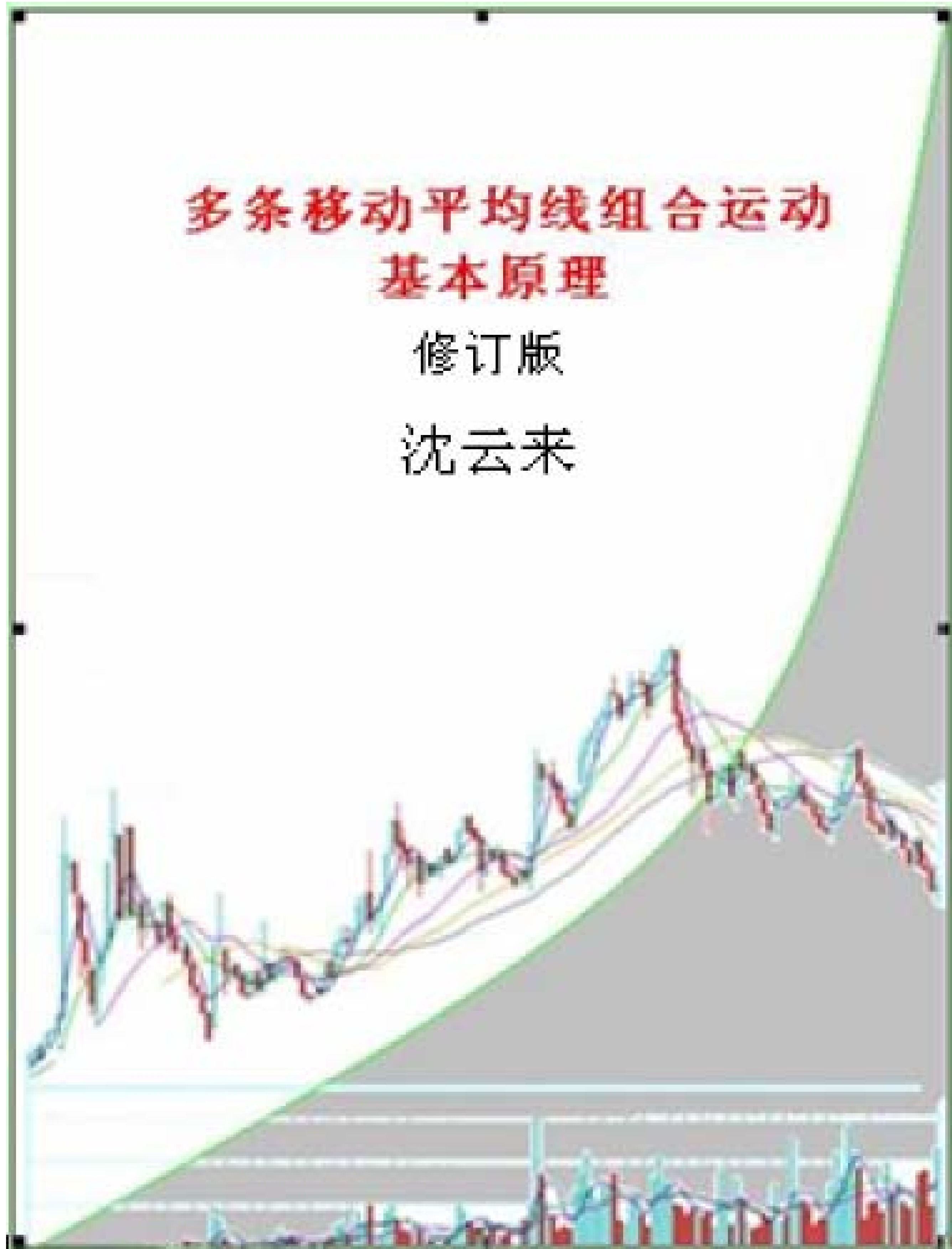
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线理论新发展　　　　波段行情之宝典

多条移动平均线组合运动基本原理

沈云来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介

沈云来　　男　1942 年生。

1962 年 8 月上海第四师范学校毕业后赴西藏工作。原是小学教师，后来担任过拉萨市北郊小学教导主任，拉萨市师范学校办公室副主任，西藏堆龙德庆县宣传部副部长、部长。1981 年回上海，曾担任上海文化技艺专修学校办公室主任、副校长。上海文庙管理处档案室主任等职。

1992 年进入股市，1995 年选择“多条移动平均线组合运动基本原理”这一课题潜心研究，已十年有余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于著作权的声明

根据“中华人民共和国著作权法”第一章之第二条 ：中国公民、法人或者其他组织的作品，不论是否发表，依照本法享有著作权。

据此，特声明，本文系作者对均线理论多年研究的成果。凡转载，引用或根据本文创意写作文章，请注明出处。如用此书作为培训教材请与作者联系。电子信箱地址见书末。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《多条移动平均线组合运动基本原理》

导　　读

阅读一篇文章，首先是要拷问作者，在浩如烟海的证券书籍中，你的文章有没有创意？创意是一篇文章的灵魂，是在原来的理论基础上拓展出来的一片新天地。这是一种挑战和超越，也是一份勇气。读者在阅读本篇文章时可以通过思考和比较作出自己的答案。

本书共分六章：

第一章揭示了均线与均线的关系实质上就是人与人之间的关系。

文章透过均线与均线之间关系的描述，使我们在 **K** 线图上不仅仅只是看到“线”，而且是进一步看到了“人”。 不仅仅是看到各条均线在时间上的长短和空间上的高低，而且是看到了持有不同平均成本股票的投资群体之间、主力庄家之间不同的利益关系和它们之间复杂的矛盾，揭示了股市波动的内在原因。

本章还论述了贯穿全文的一对核心概念：“抬头均线和盖头均线”。

这是一对全新的概念，读者比较陌生，但一定要反复阅读，务必搞懂。抬头均线是需求线，盖头均线是供给线，这是股市供求关系的全新表述。没有这对概念就没有这个研究课题。

这一对概念也很生动形象，抬头均线引发的是抬头行情，一波又一波的上升行情让投资者昂头挺胸，扬眉吐气；而在均线盖头时，套牢的筹码就象大山一样，压在投资者的身上，大家眼看着资金缩水而显得心情沉重，低头叹息。

本章第三个问题是多条移动平均线组合怎么设置？本书在均线设置上，不仅仅是从操作上着眼，更重要的是把均线设置与国家经济周期相结合，表现了均线设置的科学性，体现出股市是国民经济晴雨表的作用。

多条移动平均线组合运动蕴含了股市波动的真正密码。如果读者试着根据本书的要求把九条均线设置在**K**线图上，你立刻会发现这样组合的非常神奇。因为添加上九条均线后，股市的基本轮廓马上就显现出来，就连普通投资者都一眼就可以看出其中某些重要的规律性。过去有些造诣很深，极有天赋的评论家对某些关键点位的准确预测，在这个组合里有时候就会用很朴实而又自然的形态表现出来。

第二章论述了均线组合运动基本模式：

这是讲股市运动的一般规律，因为许多人总觉得股市是杂乱无章，充满着随意性，根本无法把握，就放弃了对股市真理性的追求，加入到追涨杀跌的行列中。但基本模式告诉我们，股市同宇宙万物一样，也是有规律可循的，指出这一点可以让我们在分析股市时有所依凭，而不至于有太多的盲目性。

本章还以 **1993** 年 **2** 月至 **2005** 年 **6** 月的上证指数均线运动为实例，充分论证了股市的基本模式的客观存在。对于这一段读者要认真地阅读，因为任何理论都来自实践，没有这二十年的股市运动，也就没有均线理论的发展。詹姆斯·P·奥肖内西说：“要想成功，让历史作你的指导，成功的投资者都不会忘记历史”。阅读这一部分内容，也可以看出本均线组合理论产生的契机和过程。

在每一轮牛市和熊市行情后面，作者都写了小结，务请读一下，它代表作者了十多年来对股市所有的理解和感悟。

第三章分析了均线运动的层次性，描绘了股市的基本轮廓：

这是用均线组合理论来诠释道氏关于三种趋势理论新的尝试，也是本篇文章最具创意的部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一级次行情讲的是均线运动的结构形式、基本功能和周期性。

第二级次行情表现的是基本趋势，奠定了股市投资策略的理论基础，只有掌握了基本趋势，才能在投资活动中真正做到“心中有谱”。西方一位经典作家说：“很多人认为，只要熟练地掌握技术分析就可以做到无往不胜，这种想法是十分幼稚的，正确的策略是成功绝不可缺的基石，没有正确的操作策略是绝不可能获得长期的成功”。

第三级次行情表现的是基本趋势的波段性和节奏性，它让我们进入操作层面。所谓“看大做小”，就是指看清基本趋势，做好波段行情。

文中划出第四级次行情是为了说明均线组合运动是一种开放性的树状结构。了解了这个结构就是掌握了股市运动基本轮廓的主要特点。

第四章讲均线运动的变异：

股市中充满了随机性和不确定性，但这些随机性和不确定性会在股市中留下痕迹。有些痕迹有典型性，表现了均线运动的特殊形态和特殊符号，它们是大盘供求关系的真实反映。把它们总结出来对实际操作有很强的指导意义，能先人一步察觉股市供求关系的变化，从而掌握操作的主动权。

如失败的抬头行情或失败的盖头行情，它会引起行情的调整或反转，这就是应该引起高度重视的一个特殊形态。

再如在均线盖头行情中发生的井喷式行情，不管它涨升有多高，最终还是要受到此条盖头均线的制约，继续再下跌的行情。我们知道了这个原理，就会在一片叫好声中，保持一份冷静。

第五章讲均线组合运动原理和波浪理论比较：

因为这两种理论是从不同的角度阐述股市波动规律，在两者比较中相互印证，取长补短，有利于更全面的掌握股市波动规律。

第六章讲个股均线运动：

这一部分主要是用个股的均线运动来加强对均线组合原理的理解。其中也讲述了一些重要的操作方法。

本书既力图回归经典，又有所创新，以抬头均线和盖头均线为核心概念创造了一种崭新的分析方法，旨在帮助投资者认识和把握股市规律，进行理性操作。

由于这是一套崭新的分析方法，想要投资者熟悉它，使用它，必定会有一个长期的推广过程，作者会努力宣传它。自从作者把这本电子书传到网上后，已有奥斯本，添添能能，好文，永恒的轮回，雨轩，**xnll**，**yunxin987**，**boyini0724**，**mianjuexiao** 等九位先生在网上作了宣传，本人在这里深表感谢。

也要感谢新浪网爱问文档交流平台的宽容开放，不厌其烦，一次又一次地让我把修改后文章再上传到平台上，让它发挥应有的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多条移动平均线组合运动基本原理

目　　录

第一章　多条移动平均线组合的主要运动形式

第一节　多条移动平均线组合运动是股市波动的内在原因

道氏理论—赫斯特和当臣的移动平均线理论——葛兰维尔八大买卖法则——多条移动平均线组合运动基本原理——均线和均线的关系实质上就是人与人之间的关系

第二节　多条移动平均线组合的主要运动形式

金叉和死叉——均线粘合和发散——多头排列和空头排列——均线抬头和均线盖头——只有抓住均线抬头运动和均线盖头运动才能牵住股市的牛鼻子

1　什么是均线抬头运动？

均线抬头运动是由先调整和再上升两个部分组成——再上升是均线抬头运动的主要形式

2　什么是均线盖头运动？

均线盖头运动是由先反弹和再下跌两个部分组成——再下跌是均线盖头运动的主要形式

附一：格兰维尔移动平均线八大法则示意图

附二：格兰维尔移动平均线八大法则与均线抬头、均线盖头关系示意图

第三节　多条移动平均线参数的设定和它们之间的关系

日 **K** 线图上的均线——周 **K** 线图上的均线——月 **K** 线图上的均线——三张 **K** 线图上均线之间的相互关系

附二：如何在日 **K** 线图、周 **K** 线图、月 **K** 线图上设置均线？

第二章　多条移动平均线组合运动基本模式

第一节　均线组合运动基本模式

1. 多头市场中的均线运动模式

短期均线、中期均线、长期均线、超长期均线等各条均线的抬头行情依次进行——均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抬头行情是多头市场中的主流趋势

2． 空头市场中的均线运动模式

短期均线、中期均线、长期均线、超长期均线等各条均线的盖头行情依次进行——均线盖头行情是空头市场中的主流趋势

3． 均线组合运动的多空转换模式

在多头市场中依次连续产生的抬头运动使整个均线系统上移——股市整体成本抬高——最后一条抬头均线被向下突破——空头市场确立

在空头市场中依次连续产生的盖头运动使整个均线系统下移——股市整体成本降低——最后一条盖头均线被向上突破——多头市场确立

第二节　多条移动平均线组合运动实例分析

——上证指数均线运动（**1993．2——2005．6**）

1． 上海股市第一轮大行情中空头市场（**1993．2——1996．5**）

日线图上均线盖头行情——周线图上均线盖头行情——月线图上均线盖头行情

——上海股市第一轮大行情空头市场小结

2． 上海股市第二轮大行情中的多头市场（**1996．5——2002。11**）

日线图上均线抬头行情—周线图上均线抬头行情—月线图上均线抬头行情

——上海股市第二轮大行情中多头市场小结

3． 上海股市第二轮大行情中空头市场.（**2001．6．14——2005．6．10**）

日线图上均线盖头行情—周线图上均线盖头行情—月线图上均线盖头行情

——上海股市两轮空头市场的对比

——上海股市多头市场和空头市场的对比

第三章　均线运动中不同级次行情的界定

第一节　第一级次行情——均线运动的结构形式和周期性

第二节　第二级次行情——均线运动基本趋势

一．　多头市场中第二级次行情

二．　空头市场中第二级次行情

第三节　第三级次行情——基本趋势的波段性

一．多头市场中第三级次行情

1． 什么是多头市场中第三级次抬头行情？

2． 什么是多头市场中第三级次盖头行情？

二．空头市场中第三级次行情

1． 什么是空头市场中第三级次抬头行情？

2． 什么是空头市场中第三级次盖头行情？

附三：作者的两篇博客——对第三轮空头市场中均线盖头行情的预测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　　第四级次行情——均线运动的树状结构

第四章　　均线运动的变异

第一节　　.多头陷阱和空头陷阱

什么是多头陷阱——什么是空头陷阱——如何防止掉入多空陷阱

第二节　均线替代

什么是均线替代——对抬头均线的替代——对盖头均线的替代——“均线替代”是股市强势或弱势的表现

第三节　均线多次抬头和均线多次盖头

什么是均线多次抬头——什么是均线多次盖头——均线多次抬头和均线多次盖头都是以行情强势来透支以后的行情

第四节　均线倒抬头和均线倒盖头现象

什么是均线倒盖头现象——什么是均线倒抬头现象——均线倒抬头和均线倒盖头现象是行情加速上升或加速下跌的表现

第五节　失败的抬头行情和失败的盖头行情

什么是失败的抬头行情——什么是失败的盖头行情——失败的抬头行情和失败的盖头行情都是行情调整或转折的信号

第六节　　井喷式行情

什么是井喷式行情——均线抬头运动时的井喷式行情——均线盖头运动时的井喷式行情———在激情过去后，两种运动中的井喷式行情都要回归到原来的趋势中去

第五章　　均线组合运动原理和波浪理论比较

第一节　　划分级次的异同
第二节　　运动形态的异同
第三节　　数学基础的异同
第四节　　思维方法的异同

第六章　　个股均线运动

——对均线组合运动的进一步印证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一　在多头市场中做好各条抬头均线的抬头行情
——西南药业、鲁润股份
二 在空头市场中踏准节奏去搏盖头均线的反弹行情
——珠江实业、岷江水电
三 均粘是股价大涨大跌的前兆
——新疆天业、酒钢宏兴
四　个股均线由空转多的运动过程
——锦州六陆、德豪润达
五　认清调整行情，把握上升契机
——华谊兄弟谊、南天信息、东方明珠、兖州煤业、
江苏宏宝、　氯碱化工

后　　记

附　注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　多条移动平均线组合运动的主要形式

第一节　多条移动平均线组合运动是股市波动的内在原因

一百多年前，美国股市技术分析大师查理士 **• H. •** 道创立了道氏理论，奠定了股市技术分析的原理和方法。他提出了许多天才的有价值的思想。其中关于“三种趋势”学说被拉尔夫 • 纳尔逊（**R • N**）• 艾略特发展成为波浪理论；他提出的关于“平均成本”思想被赫斯特和当臣两人具体化，创立了移动平均线理论。他们提出的这些理论一直是股市中的经典理论。

葛兰维尔（**GRANVILE J**）根据移动平均线理论在 **1962** 年 **7** 月提出了关于移动平均线的八大买卖法则，这八大法则堪称均线理论的精华，其中包含了支撑与阻力、买进与卖出等重要信息。但是，我们知道这八大法则是单根均线运动的买卖法则，而在股市日 **K** 线图上我们通常看到的是五根均线，何况在周 **K** 线图、月 **K** 线图上还各有五根均线。这么多条均线有时方向一致，有时方向不一致，有时相互缠绕，这就增加了阅读均线图的复杂性，在密如蛛网的均线图前，人们感到怅惘，常常举棋不定、无所适从。

移动平均线破解了当前市场的平均成本。了解了这一点，对于以供求关系为准星的股票市场来讲，无疑是把握了一种尺度。它使投资者能充分了解，假如你目前进入股市，其成本是高还是低？所处的地位是有利还是不利？但是股票成本高和低又是相比较而来的，由于 **K** 线图上多条均线的存在，使股票成本复杂化了。把你手中的股票拿来同短期均线相比还是同中期均线相比？抑或同长期均线和超长期均线相比？假如这个问题不解决，那么面对 **K** 线图上许多根均线还是非常茫然。

如何把不同时间长度的均线组合起来，以解决单根均线运动所引起的不足，笔者选择了“多条移动平均线组合运动基本原理”这一课题（简称：均线组合理论）。

这个课题就是要运用均线理论，探讨如何把短期均线、中期均线、长期均线和超长期均线组合起来，作为一个完整的系统来研究。是想通过多条移动平均线组合运动来揭示股市波动的内在依据，把握股市发展的趋势，研判股市行情的性质，从而做好波段行情。

由于葛兰维尔的八大买卖法则对于不同时间长度的均线都适用，所以当我们把短期、中期、长期和超长期均线组合起来时，就会表现出均线组合运动内在的连续性和统一性，同时也表现了均线组合原理在理论上的继承性。

均线理论已经为我们提供的信息是非常丰富的。其中包括：

1．移动平均线对股价有助涨助跌的功能；

2．移动平均线的方向对未来的趋势有研判作用；

3．多条移动平均线的粘结是股市变盘的前奏；

4．移动平均线的交叉，包括金叉和死叉表现的是市场供求关系的变化；

5．移动平均线在交叉后发生的均线抬头或盖头运动体现出多空力量的对比；

6．移动平均线的多头排列或空头排列，可以判断出目前市场的多空性质；

7．移动平均线的最大功能是将股票在一段时间里的平均成本秘密公之于众。

现在，我们的任务是要从这些思想出发对股市实践加以研究，把均线理论和中国股市实际结合起来，从中找出一些规律性的东西。

如果说单根均线是代表了某时间段中股市的平均成本，两根均线的交叉是反映了股市中供求关系的变化，那么多条均线的组合则是表现了各条均线之间的支撑和阻力，作用和反作用，以及表现了各种不同利益集团和持有不同平均成本股票的各种社会群体相互之间丰富复杂的利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

害关系。

这样，透过均线与均线之间关系，我们看到的不仅仅是“线”，而是进一步看到了“人”。不仅仅是看到各条均线在时间上的长短和空间上的高低，而是看到了持有不同平均成本股票的群体之间、主力庄家之间不同的利益关系和它们之间复杂的矛盾，这也许是股市中最为本质的东西。 股市是市场经济的高级形态，既有筹集资金，优化投资结构，支持经济发展的作用，也有社会财富再分配的功能。利益的最大化是市场经济的最基本准则，而这些不同群体的趋利性和他们因持有不同成本股票所形成的利害关系和心理差异，就是构成股市波动的真正的内在动因。我们要在这些认识的基础上，进一步来研究多条移动平均线组合运动的基本原理。

第二节　多条移动平均线组合运动的基本形式

所谓基本形式就是在事物运动过程中反复出现的、能影响全局的、带主导性的运动形式。在均线运动中，我们看到重要的运动形式有：金叉和死叉，抬头和盖头，粘合和发散，多头排列和空头排列等等。那么在这些运动形式中，哪一种运动形式是最主要的，具有着牵动全局的作用呢？我们不妨来简单分析一下。

均线金叉和死叉

时间较短的均线向上穿越依次产生的时间较长的均线叫黄金交叉，表示目前股市求大于供；反之，时间较短的均线向下穿越依次产生的时间较长的均线叫死亡交叉，表示目前股市供大于求。两条均线交叉反映了股市上供求关系和多空力量的变化。在不同时间长度的均线交叉中，其反映供求关系和多空力量的变化是不一样的：短期均线的交叉，如 **5** 日均线和 **10** 日均线的交叉反映的是短期供求关系和多空力量的变化；中期均线的交叉，如 **30** 天均线和 **60** 均线交叉，反映的是中期供求关系和多空力量的变化；长期均线的交叉，如 **120** 天均线和 **250** 天均线交叉，反映的是长期供求关系和多空力量的变化；超长期均线的交叉，如一年均线和二年均线交叉、二年均线和三年均线交叉，反映的则是更长时间的供求关系和多空力量的变化。那么，这供求关系和多空力量的短期变化、中期变化、长期变化和超长期变化四者之间用什么形式联系起来，形成一个由此及彼的连续波动呢？这里显然缺少了一种有机的联系形式。

均线粘合和均线发散

所谓“均粘”，就是各条均线都处在大至相同的位置上，是在一段时间里，股市平均成本趋向高度一致的产物。它们的产生有两种情况：第一种，是股指在长期横盘以后形成均线粘合；第二种，是股指在头部和底部，或在上升和下跌的中间阶段构筑图形后所形成均线粘合。在发生均粘的情况下，如果股价向上突破，就会带动均线向上发散；如果股价向下突破，就会带动均线向下发散。均线粘合是大盘进一步上涨或进一步下跌的信号。但是在均线粘合、多空胶着时，它需要等待一种新的力量来打破这种平衡。

均线多头排列和空头排列

均线多头排列是指短期均线、中期均线、长期均线和超长期均线依次由上向下排列；均线空头排列是指短期均线、中期均线、长期均线和超长期均线依次由下向上排列。多头排列和空头排列也分为短中期均线多头排列和短中期的均线空头排列，中长期均线多头排列和中长期均线空头排列，完全的均线多头排列和完全的均线空头排列。以均线多头排列为例，在短中期均线发生多头排列后，是否一定会引起中长期均线的多头排列呢？这就未必，如果上面有一根长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期均线压着的话，那么股指很可能还要大跌。同样，在短中期均线发生空头排列后，是否一定会导至中长期均线的空头排列呢？如果下面有一根长期均线托着，那么股市很可能还会大涨一波。

如果是完全的多头排列和完全的空头排列，它们呈现的已经是一幅十分清晰的多头市场或空头市场的图画。这是多空力量相互斗争、相互制约，长时间地此消彼长所引起的最终结果。但这中间缺少了由弱变强或由强变弱的一个非常生动、丰富和曲折的变化过程。

均线抬头运动线和盖头运动

古语说：“举网提纲，振裘持领，纲领既理，毛目自张”，要把握整个均线运动就必须抓住它的主要环节。经笔者长期研究发现，在均线运动中，只有均线抬头运动和均线盖头运动才能牵动整个股市走势，反映股市的波段运动，描绘出股市起伏波动的节奏。所以，我们把这一对运动形式作为多条移动平均线组合运动最基本的形式。只要抓住了它，就是踩准了股市的节拍，就是牵住了股市的牛鼻子。下面我们将对这一组概念作具体分析，以证明这个推论的正确性。

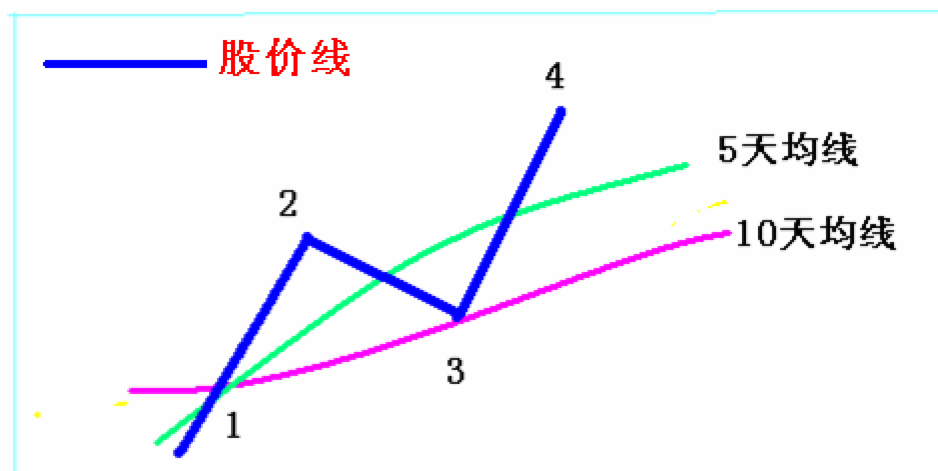
股价和均线之间的关系是一种因果关系。股价上涨，均线跟着上升；股价下跌，均线跟着下降。这是最普通的道理。但是均线运动也不完全是被动的，它一经产生又会有自己的相对独立性，会反作用于股市，对股市产生支撑、压制、助涨、助跌作用。每条移动平均线时间长短不一样，代表的平均成本不一样，从而对股指产生的支撑或压制的力量也不一样。均线组合运动就是用均线抬头和均线盖头这对概念来说明不同时间长度的移动平均线对股价所产生作用力大小和作用力的方向问题。

1．什么是均线抬头行情？

股指在上升的过程中带动依次相邻的两条均线发生金叉，股指在继续上升的过程中遇到阻力，产生回挡，回挡到发生金叉的第二条均线上。受到这根均线的支撑和助涨作用再上升一波。所谓均线抬头行情就是这种先回挡，再上升的波段行情。先回挡是手段，再上升是目的。这根被金叉的、时间较长的均线叫抬头均线，有支撑助涨作用。

例如，股指在上升的过程中带动 **5** 天均线和 **10** 天均线发生金叉，股指在继续上升过程中遇到阻力，就回挡到 **10** 天均线处，这时 **10** 天均线向上移动，股指受到 **10** 天均线的支撑和助涨作用再上升一波。这就是 **10** 天均线抬头行情。**10** 天均线也就是这个上升波段的抬头均线。

图一：



10 天均线抬头行情图

1．股价在上升过程中带动 **5** 天均线与 **10** 天均线金叉，**10** 天均线就成了抬头均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2——3　股价在在上升的过程中遇到阻力，就回挡到 10 天均线处

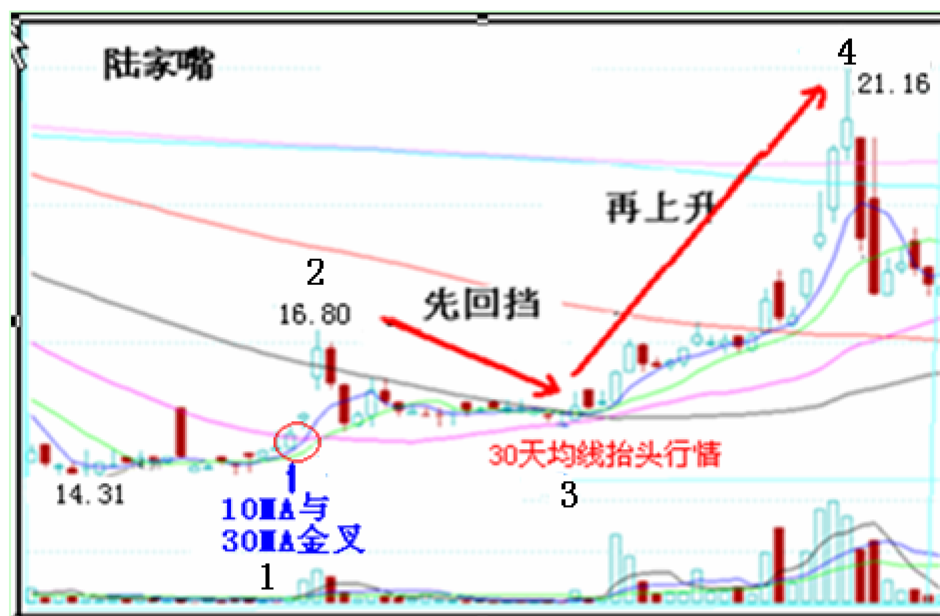
3——4　受到 10 天均线的支撑和推动再继续上升。

2——3——4　构成了先回挡和再上升的 10 天均线抬头行情

抬头均线的平均成本是低于与它金叉的、时间较短的那根均线的平均成本。如 5 天均线向上穿越 10 天均线后，10 天均线的平均成本就低于 5 天均线的平均成本，它使投资者觉得在这个区域内买进股票有利可图。而当股价的正乖离率过大回挡到 10 天均线时，正是给了人们逢低买进的机会。

如陆家嘴从 1996 年 1 月 26 日 14.31 元起涨，经过 10 天均线抬头行情升到 16.80 元开始调整。3 月 8 日，股价回挡到 30 天均线处，受到 30 天均线的支撑和推动再继续上升到 21.16 元。这个先回挡、再上升的整个波段，就是 30 天均线抬头行情。30 天均线也就是这个上升波段的抬头均线。

图二：



陆家嘴日线图

1. 10 天均线(绿色)和 30 天均线（红色）发生金叉，被金叉的 30 天均线是抬头均线。

2——3 是先向 30 天均线回挡 ；　　3——-4 在 30 天均线推动下再一升波；

2——3——4　构成了先回挡、再上升的 30 天均线抬头行情。

从形式上讲，股市多头行情应该是由上升—回挡—再上升等连续的波段形成的。为什么在这里，作为多头市场主要表现形式的抬头行情，却是先回挡，再上升呢？因为在大势反转时，股指上涨的初始推动力不是由均线抬头引起的。当时均线是空头排列，股指在所有的均线以下。只有当股指上升后才能带动两条均线实现金叉。有了金叉才能产生抬头均线，有了抬头均线才能引发抬头行情。

2．什么是均线盖头行情？

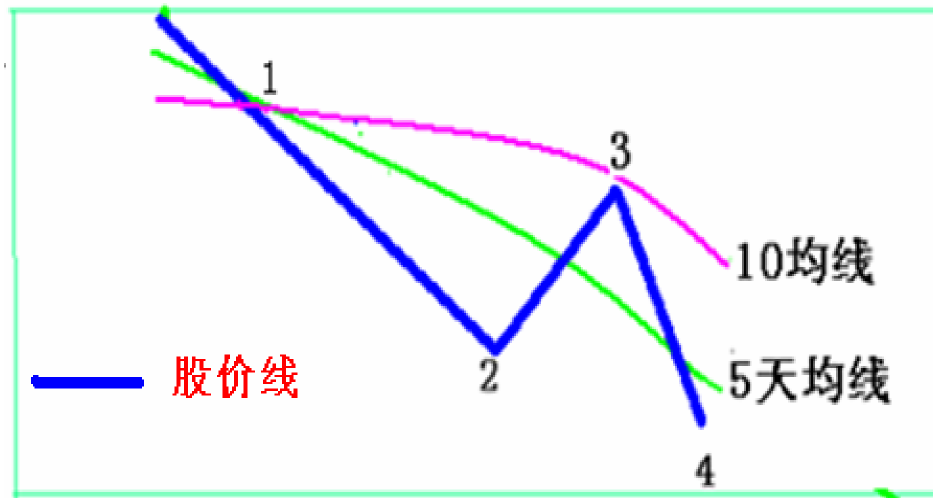
股指在下跌的过程中带动依次相邻的两条均线发生死叉，股指在继续下跌过程中遇到支撑，产生反弹。反弹到发生死叉的第二根均线处，受到这根均线的压制，再继续下跌。这个先反弹、再下跌的过程就是均线盖头行情。这根被死叉的、时间较长的均线也叫盖头均线，有压

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力和助跌作用。

例如股指在下跌的过程中带动 **5** 天均线和 **10** 天均线发生死叉，股指在继续下跌过程中遇到支撑，就反弹到 **10** 天均线处，这时 **10** 天均线向下移动，股指受到 **10** 天均线的压制和打击再继续下跌，就是 **10** 天均线盖头行情。**10** 天均线也就是这个下跌波段的盖头均线。

图三：



10 天均线盖头行情图

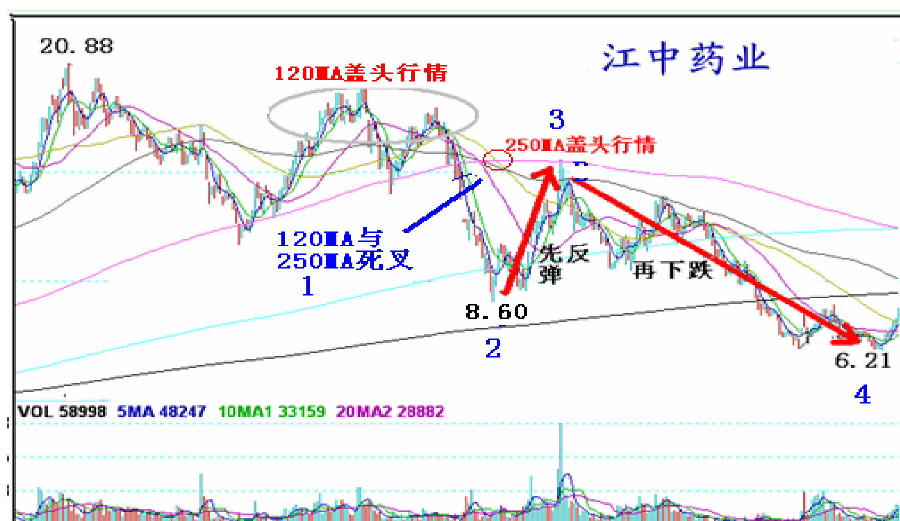
1. **5** 天均线（绿色）和 **10** 天均线（红色）发生死叉；

2——3 股价在下跌的过程中，遇到支撑就反弹到 **10** 天均线处 ；

3——4 在 **10** 天均线的打压下再跌一波；

2——3——4 构成了先反弹、再下跌的 **10** 天均线盖头行情

江中药业在 **2007** 年 **8** 月 **8** 日到达 **20.88** 元高点后开始调整。在下跌的过程中，经历了 **60** 天、**120** 天和 **250** 天均线盖头行情。我们现在来看 **250** 天均线盖头行情是怎样实现的？股价在 **120** 天盖头均线的打击下，跌到 **8.60** 元。在下跌的过程中，带动 **120** 天均线和 **250** 天均线死叉，而后，股价在 **8**。**60** 元处开始反弹，反弹到 **250** 天均线处，受到这条均线的压制和打击再继续下跌到 **6.21** 元。这个先反弹再下跌的整个波段就是 **250** 天均线盖头行情。**250** 天均线就是盖头均线。图四：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

江中药业日线图：

1．120 天均线与 **250** 天均线发生死叉，**250** 天均线就成了盖头均线；

2——3 是先反弹 ； **3——4** 是再下跌

2——3——4 构成先反弹、再下跌的 **250** 天均线盖头行情

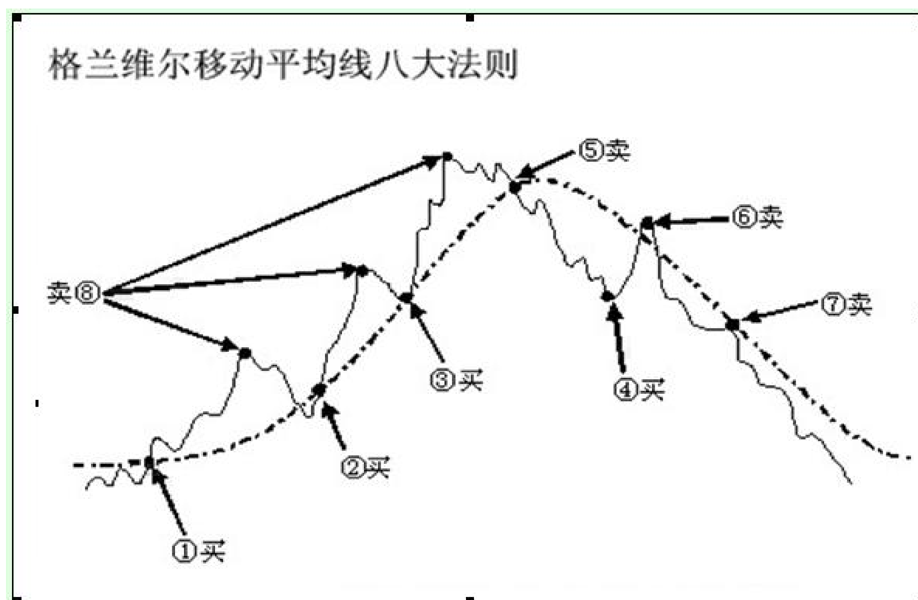
同样，从形式上讲，股市盖头行情应该是由下跌——反弹——再下跌等连续的波段形成的。为什么在这里，作为空头市场主要表现形式的盖头行情，却是先反弹，再下跌呢？因为在大势反转时，股指下跌的初始推动力不是由均线盖头引起的。当时均线是多头排列，股指在所有的均线以上。只有当股指下跌后才能带动两条均线实现死叉。有了死叉才能产生盖头均线，有了盖头均线才能引发盖头行情。

均线的抬头运动和盖头运动是股市中供求关系的客观和真实反映：抬头均线代表的是需求线，盖头均线代表的是供给线。所以，在股指回档到抬头均线时应买进，在反弹到盖头均线时应卖出，这是股市操作的基本方略。以后各章会对此作详细分析。

抬头均线和盖头均线这一对概念不是我创造的，但堙没已久，几乎不为人知。在我研究均线理论的过程中发现只有用这一对概念，才能把整个行情串起来。才能清楚明白地解释均线运动中的支撑和压力以及均线运动中出现的其它各种复杂现象。

附一：

1．格兰维尔移动平均线八大法则示意图：



格兰维尔移动平均线八大法则：

①平均线从下降逐渐走平转为上升，而股价从平均线的下方突破平均线时，为买进信号。

②股价虽跌破上升的平均线，但不久又调头向上，并运行于平均线的上方，此时可加码买进。

③股价下跌未破平均线，并重现升势，此时平均线继续在上升，仍为买进信号。

④股价跌破平均线，并远离平均线时，很有可能产生一轮强劲的反弹，这也是买进信号。但要记住，弹升后仍将继续下挫，因而不可恋战。这是因为大势已经转弱，久战势必套牢。

⑤平均线走势从上升逐渐走平转为下跌，而股价从平均线的上方往下跌破平均线时，是卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出信号。

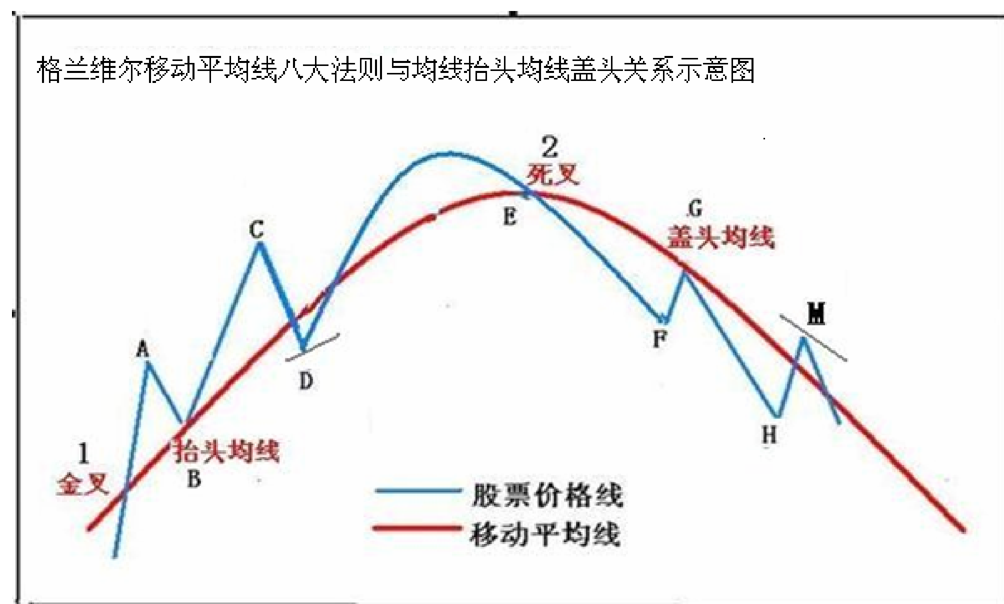
⑥股价虽反弹突破平均线，但不久又跌到平均线之下，而此时平均线仍在下跌时，这也是卖出信号。

⑦股价跌落于平均线之下，然后向平均线弹升，但未突破平均线即受阻回落，仍是卖出信号。

⑧股价急速上涨远离上升的平均线时，投资风险激增，随时会出现回跌，这又是一个卖出信号。

2．格兰维尔移动平均线八大法则与均线抬头、均线盖头关系示意图：

这是作者对格兰维尔移动平均线八大法则示意图略作的修改，具体表现了均线组合理论对格兰维尔移动平均线八大法则的继承关系。



格兰维尔移动平均线八大法则与均线抬头、均线盖头关系示意图：

1. 股价与平均线金叉；

B 点是抬头均线；

A—B—C 是先回挡，再上升的过程

D 处可以理解为跌破了这条抬头均线后，在依次产生的下一条抬头均线上受到支撑，使股价再升一波。

2．股价与平均线死叉；

G 点是盖头均线；

F—G—H 是先反弹，再下跌的过程

M 处可以理解为在第二波反弹时突破了这条盖头均线，在依次产生的下一条盖头均线处受到压制，使股价再跌一波。

第三节 多条移动平均线参数的设定和各条均线之间的关系

我们知道不同时间长度的平均线反映了同一股市中不同时间段的平均成本。正是因为有了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持有不同平均成本的投资群体，股市才有了矛盾和差异。这些矛盾和差异相互对立、相互争斗造成了波澜壮阔的股市运动。任何事物都是对立统一的，均线组合运动就是把各种矛盾统一在股市里，因势造形，使股市产生千变万化，丰富多彩的均线形势图。那么，不同时间长度的移动平均线如何选择？如何组合？这就要研究不同股市的走势，找出它们运动规律，选择适合这个股市的均线参数和组合方式。均线的选择和组合是否合理和科学，对本课题研究的成功与否是一个关键性的问题。

经笔者反复研究，以上海股市为例，它们的最佳参数为：

日 **k** 线图上：**5** 天均线（周线），**10** 天均线（半月线），**30** 天均线（一个自然月），**60** 天均线（季线），**120** 天均线（半年线），**250** 天均线（年线）。

周 **k** 线图上：**4** 周均线（月线），**12** 周均线（季线），**25** 周均线（半年线），**50** 周均线（一年线），**100** 周均线（二年线），**150** 周均线（三年线）。

月 **k** 线图上：**6** 个 月均线（半年线），**12** 个月均线（一年线），**24** 个月均线（两年线），**36** 个月均线（三年线），**48** 个月均线（四年线）。

这里，首先要处理好日，周，月三张 **K** 线图上均线之间的关系。否则的话，三张 **K** 线图上均线同时存在，会使我们眼花缭乱，不知所措。其实，这三张 **K** 线图均线系统之间的关系是很单纯的，它们之间并无大小级次之分，只是反映了不同时间长度均线的连续性。这样说法似乎颠覆了均线中关于“长线是中线的趋向线，中线是短线的趋向线”的等级层次观念。其实不然，現在这个说法只描述了均线关系中的平行性原理，而均线中的等级层次原理要到本书第三章 “均线运动中不同级次行情的界定”中才能谈及。

三张 **K** 线图加起来共有 **17** 条均线。如果去掉其中重复的均线，也只有 **9** 条：

短期均线—— **5** 天均线，**10** 天均线；

中期均线——**30** 天均线，**60** 天均线；

长期均线——**120** 天均线，**250** 天均线（一年线）；

超长期均线—二年线，三年线，四年线。

如果有的股票软件在日 **K** 线图上能画出这 **9** 条均线，那么，在这张日 **K** 线图上，我们就可以对包括牛市、熊市的行情一目了然。

现在，请在您的股票软件上设置上这些均线，这样做，一方面可以更容易理解本文所讲的内容，另一方面，在操作实践中也会有意想不到的效果。（如何在 **K** 线图上设置均线，请见附二）

引进超长期均线并组成系统来分析股市趋势，这是笔者的一个创意。中国股市的实践证明这是符合股市均线运动实际情况的。把四年均线作为最后一条均线，应该说是表现了一种普遍的周期性。如自然界有春、夏、秋、冬四季，各国总统四年选举一次，奥运会四年举办一次等，经济学家凯勤（**KITCHIN**）提出了四年经济生命周期的短期波动理论。把四年均线作为最后一条均线，也大致符合我国社会经济发展周期性变化的规律。所谓经济周期是指整个国民经济的景气循环。每一次短期经济循环平均时间大约在 **4** 年左右。两个短周期构成一个中周期，平均时间在八年——**10** 年，正好是一轮大行情，其中包括了一个牛市和一个熊市。在一轮大行情里，因为包含了两个短周期，所以可以说明为什么在牛市里会有大调整；或在熊市里会有大反弹。这是因为短期经济循环周期与大势不能完全重合的缘故。另外，由于我们对经济波动规律的认识在不断提高，宏观调控能力加强以及采取一定的反周期政策，经济扩张期也会延长。或者遇到巨大的不可测的灾难性因素，使经济周期缩短都是有可能的。由于均线组合系统是有弹性的，完全可以反映和容纳这些变化。

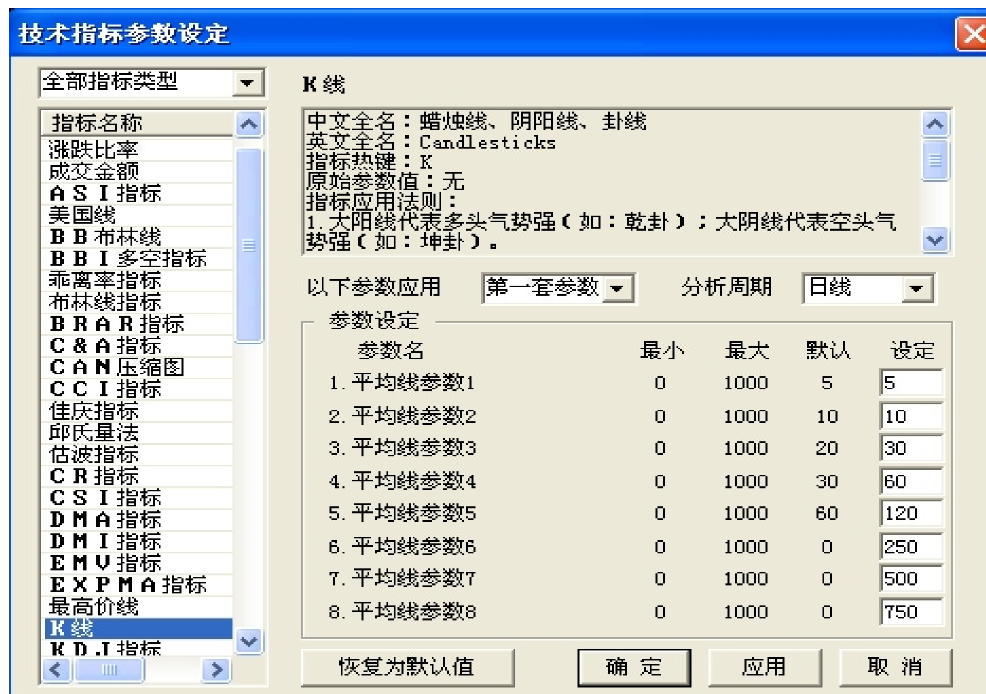
至于深圳股市当然也有与上海股市不同的走势特点，也可以选择适合深圳股市的均线参数。但是，由于深沪两地股市处在同一经济、政治和人文背景下，采用与上海相同的均线参数，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

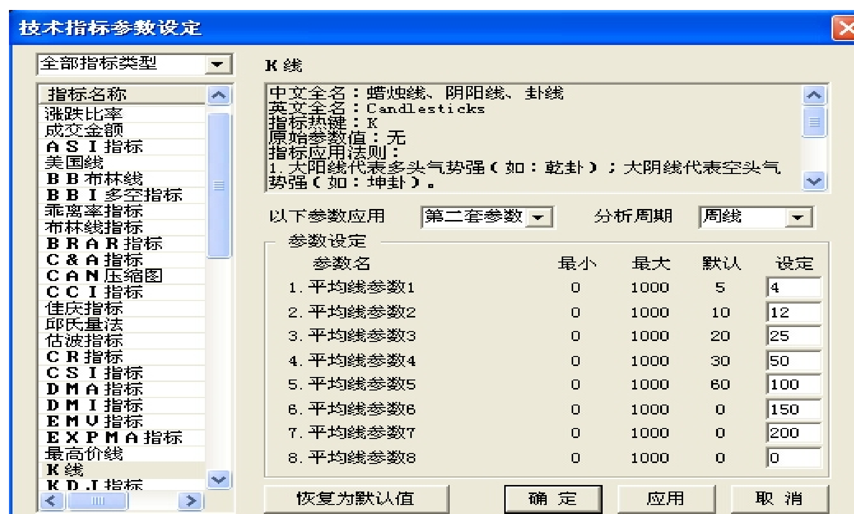
反而能显示它作为非主导性市场所表现出的时强时弱的特点。

附二：如何在日 K 线图、周 K 线图、月 K 线图上设置均线？

1．打开钱龙软件后，在日 **K** 线图上按右键，弹出“技术指标参数设定”。在窗口里的“以下参数应用”填上“第一套参数”，在“分析周期”内填上“日线”，然后设置均线：其中 **5** 天线是周线，**10** 天线是旬线（**10** 天为一旬）**30** 天线是月线（自然月），**60** 天线是季线，**120** 天线是半年线，**250** 天线是一年线，**500** 天线是二年线，**750** 天线是三年线。在日 **K** 线图上，无法标明四年线，。设置完成后，先点右下角的“应用”，再点“确定”，即可。见下图：

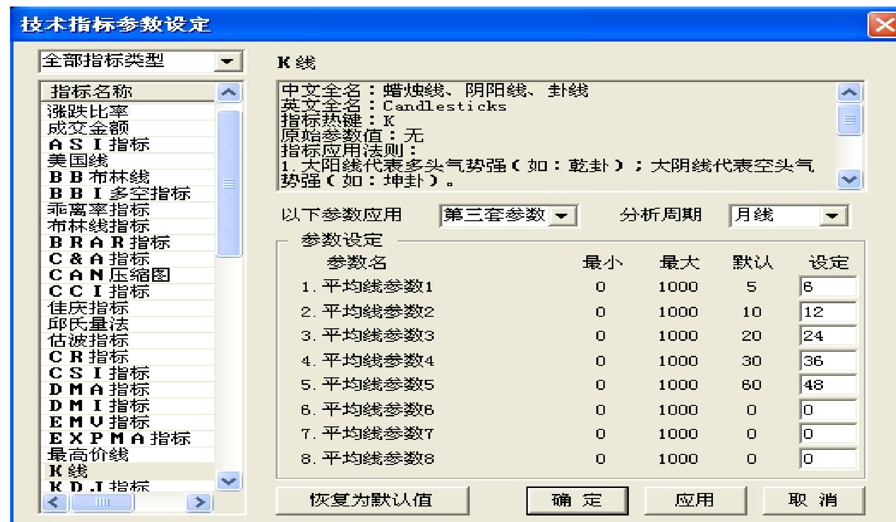


2．在在周 **K** 线图上按右键，弹出“技术指标参数设定”。填写的方法同上。其中 **4** 周线是月线，**12** 周线是季线，**25** 周线是半年线，**50** 周线是年线，**100** 周线是二年线，**150** 周线是三年线，**200** 周线是四年线。见下图：



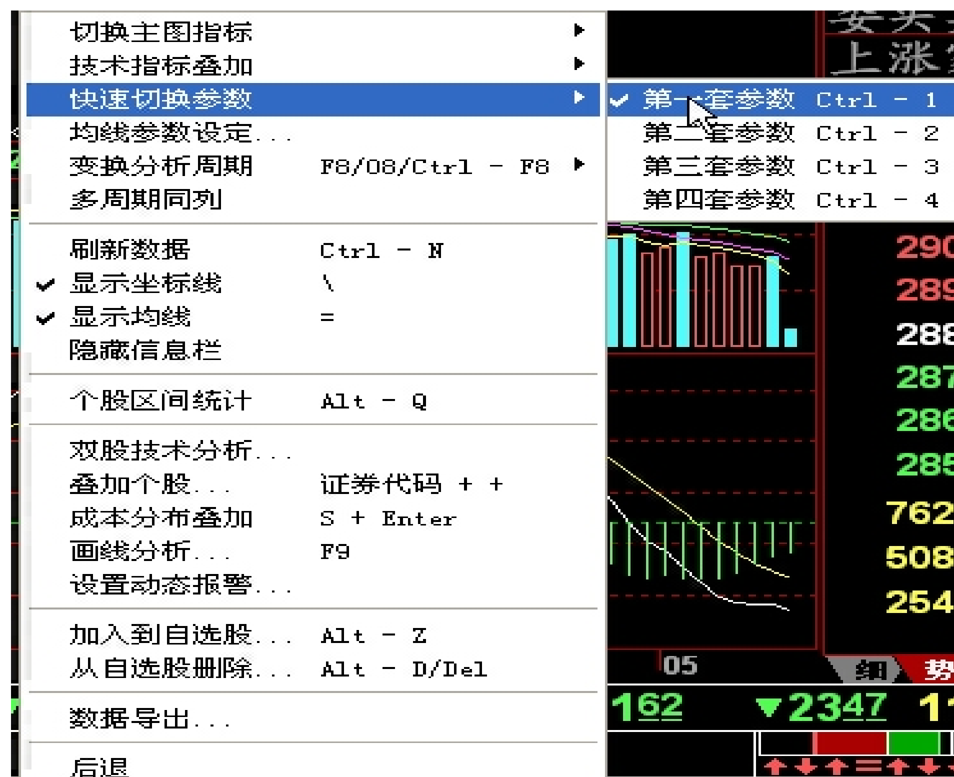
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．在在月 **K** 线图上按右键，弹出“技术指标参数设定”。填写的方法同上。其中 **6** 月线是半年线，**12** 月线是年线，**24** 月线是二年线，**36** 月线是三年线，**48** 月线是四年线。见下图：



通过以上设置就完成了在日线图、周线图和月线图上多条移动平均线的组合问题。

另外，在不同周期切换时，可在 **K** 线图上按右键，出现的窗口上有“快速切换参数”一栏，用鼠标点这一栏，便出现：第一套参数、第二套参数、第三套参数。你可以根据日、周、月不同的 **K** 线图进行选择。见下图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　多条移动平均线组合运动基本模式

第一节　均线组合运动基本模式

多条移动平均线组合运动讲的是股指在上升或下跌过程中，股指与均线，均线与均线之间相互推动，相互制约的各种复杂关系及其运动过程。“基本模式”就是对均线运动中周期性反复出现的某种运动形式的一种抽象和概括，表现了均线运动的结构形式和一般规律。“基本模式”总是不断的被重复描绘，正象波浪理论中的上升五浪和修正三浪不断的被重复一样。

现在我们来分别描绘一下在多头市场或空头市场中均线组合运动的基本模式。

1. 多头市场中均线抬头运动基本模式

在上升过程的初期，股指首先向上穿越 **5** 天均线和 **10** 均线，并带动 **5** 天均线和 **10** 天均线发生金叉。股指在继续上升的过程中遇到阻力，就回挡到 **10** 天均线处停留蓄势。这时 **10** 天均线向上移动，对股指有助涨作用，推动股指再一次上行，这就是 **10** 天均线抬头行情；股指在第二次上升时穿越 **30** 天均线，并带动 **10** 天均线和 **30** 天均线发生金叉。股指在继续上升的过程中又遇到阻力，再回挡到 **30** 天均线处停留蓄势。这时 **30** 天均线向上移动，对股指有助涨作用，推动股指再一次上行，这就是 **30** 天均线抬头行情；如此等等……，股市在反复向上运动过程中，**30** 天均线和 **60** 天均线，**60** 天均线和 **120** 天均线，**120** 天均线和 **250** 天均线，**250** 天均线（一年均线）和二年均线，二年均线和三年均线，三年均线和四年均线等先后发生金叉，各条均线的抬头行情也相继完成。均线系统形成了多头排列。在经历了几年的多头市场后，股指高企，股指离最后一条抬头均线的乖离率过大，市场盛极而衰。（参见“图十、图十一”）

2. 空头市场中均线盖头运动基本模式

在下跌过程的初期，股指首先向下穿越 **5** 天均线和 **10** 均线，并带动 **5** 天均线和 **10** 天均线发生死叉。股指在继续下跌的过程中遇到支撑，就反弹到 **10** 天均线处。这时 **10** 天均线向下移动，对股指有压制作用，推动股指再一次下跌，这就是 **10** 天均线盖头行情；股指在第二次下跌时穿越 **30** 天均线，并带动 **10** 天均线和 **30** 天均线发生死叉。股指在继续下跌的过程中又遇到支撑，再反弹到 **30** 天均线处，这时 **30** 天均线向下移动，对股指有压制作用，推动股指再一次下跌，这就是 **30** 天均线盖头行情；股市在反复向下的运动过程中，**30** 天均线和 **60** 天均线，**60** 天均线和 **120** 天均线，**120** 天均线和 **250** 天均线，一年线和二年线，二年线和三年线，三年线和四年线等先后发生死叉，各条均线的盖头行情也相继完成。均线系统形成了空头排列。在经历了几年的空头市场后，股市整体成本降低，偏低的估值水平使股市有了内在的投资价值和上涨要求。（参见图六、图七）

人们有理由怀疑面对这样一个熙熙攘攘，风风雨雨的股市，怎么能用这么抽象，这么简单地两段话来概括呢？亚当·斯密（**Adam Stnth**）在他的名著《心灵的力量》中指出，“范式是我们感知世界的方法。”“范式向我们解释世界，并协助我们预测世界的行为。”

“范式”一词来自希腊“**PARADGMA**”，意义为模型或模式。范式就象一片“滤镜”，帮助我们滤去纷繁，留下单纯。从纷繁中发现单纯，再用单纯去把握纷繁，这正是认识论中的双重飞跃。均线组合运动的基本模式就是从股市实践中抽象出来，再让我们去把握市场和预测市场的一种基本方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线组合运动的基本模式也受到社会心理面、价格运动和社会经济运行周期的支持。关于经济周期问题在后面的分析里会不断地谈到，这里只谈其它两个问题。

从社会心理面来讲，在多头市场中，股票求大于供，有赚钱效应，越涨越买，这是多头市场中股民最主要的心理特征。在上升过程中，不断地有人获利回吐，使股指暂时回挡。但因股市供求关系总的格局没有改变，每当股价回挡到某一个支撑位时，由于前一波赢利效应的影响，更刺激了人们对股票的需求，大家都把回挡当作买进股票的好机会。使股价再涨一波。这样，不断地回挡，不断地上涨。人气越来越旺，股价也越涨越高；反之，在空头市场里，股票供大于求，有人套牢和赔钱，越跌越卖，这是空头市场中股民最主要心理特征。在下跌的过程中，仅管有人逢低买进，从而使股指暂时反弹。但因股市供求关系总的格局没有改变，所以一反弹到某一个压力位时，便有人抛售逃命，使股价再跌一波。这样，不断地反弹，不断地下跌，人气涣散，无心恋战，股价也越跌越低。

价格是社会需求和社会供给平衡的结果。影响价格的任何因素，包括经济的、政治的、心理的或其他方面的各种因素都反映在价格中。无论炒价值也好，炒成长也好，从长期来看，价格始终围绕着价值波动。股票价格太低了，偏离了价值，就要进行价值发现，价格就会升上去；股票价格太高了，产生了泡沫，又要进行价值回归，价格就会跌下去。如此循环往复，股票的价值始终是价格波动的中心。另外，股票市场是投机色彩浓重的资本市场，无论是向上或向下的趋势都有“过头”的倾向 。这种过头的倾向与广大股民的投机心理有关，也是主力机构在股市里借势、乘势，扩大势差，增加势能以追求利润最大化的一个重要的手段。股民的投机心理和主力机构的这种动向，扩大了股价波动的范围，延长了股价波动的时间。

均线运动也是一种价格运动，平均价格也同样包含消化了所有可能影响供求关系的一切因素。不同时间长度的均线反映了不同周期的供求关系。把不同时间长度的均线组合起来，就会反映它们之间有规律的涨跌变化。——多条移动平均线组合运动蕴藏了股市波动的真正密码。

3．多头市场和空头市场之间转换是怎样实现的？

在股指的上升运动中，在经历连续几年的均线抬头行情之后，整个均线系统向上移动，股市整体成本提高，并形成了完全的多头排列。这就为多翻空创造了内在条件。在三年线抬头行情之后，在下跌时，如果四年抬头均线被快速跌破，或仅仅使股指产生一个反弹，接着股指又有效地向下跌破了这条抬头均线，这就标志着多头市场的结束和新一轮空头市场开始。

在股指的下跌过程中，在经历连续的几年均线盖头行情后，整个均线系统向下移动，股市整体成本降低，并形成了完全的空头排列。这就为空翻多创造了内在条件。在三年线盖头行情之后，在上升时，如果四年盖头均线被轻松突破，或仅仅使股指产生一个回挡，接着股指又有效地向上突破了这条盖头均线，这就标志着空头市场的结束和新一轮多头市场开始。

这里，我们为多空转换设定了三个条件：第一，股市整体成本提高或股市整体成本降低。（这个条件中还可以另外设定几个参考指标：如大盘平均市盈率，大盘平均股价，深沪两地总市值同比的增减等，以探测系统风险的大小）；第二，在多空转换前，必须已经形成完全的多头排列或已经形成完全的空头排列。如果均线还是相互缠绕，杂乱无章，那么要转势也是不可能的。（这里可分两种情况，第一种是波浪理论中的大 **C** 浪与本均线组合理论中的三年线盖头行情重合，这时的均线形态应该是完全的空头排列 ；第二种是大 **C** 浪在三年线盖头行情之前就已经发生了，那么在三年线盖头行情之后，可能是基本上的空头排列，也就是说，这时可能有一两根均线尚未理顺，但已经非常接近，不能距离太远。关于这段分析请参见第五章“均线组合理论与波浪理论比较”中第一节）； 第三，要有效突破最后一条抬头均线或最后一条盖头均线——四年线。

在这三个条件中，第一条是讲股市内在的规定性；第二条是讲牛熊转换前的均线形态；第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三条是讲股市产生质变的临界要求。

在多空转换过程中，起初我们看不清形势是不是发生了实质性的变化。但是当最后一根的抬头均线或盖头均线被有效突破后，形势就明朗起来，多头市场或空头市场原来早就开始了。最后这一突破不过只是加以确认罢了。

这个确认是相当滞后的，但由于经济循环周期是一个较长时间的发展过程，股市一旦确立了转势，这个多头市场或空头市场的趋势要延续好几年。所以，这个确认又是非常必要的。这个“确认”可以让我们认清大势，从而真正达到“看大势，赚大钱”的目的。

以上讲的是多空转换的内部原因。内因是根据。外因是条件。多空转换一定要有外部条件的催化才能实现。外部原因很多，如扩容的规模、货币政策的变化、管理层的宏观调控、乃至世界经济的影响等等，而使大行情实现多空转换的根本原因则是一个国家经济形势和货币政策的变化。

第二节　多条移动平均线组合运动基本模式实例分析

现在，我们选取从 **1993** 年 **2** 月 **16** 日至 **2005** 年 **6** 月 **6** 日的上证指数作为实例来进行分析。为什么要选取上证指数作为均线组合运动的实例来分析呢？因为沪深两个股市中，上海股市是主导性市场。股票多，盘子大，走势稳健，有比较完备的均线组合形态，具有典型性；为什么不是从 **1990** 年 **12** 月 **95** 点开始分析，而是要从 **1993** 年 **2** 月开始分析呢？因为从 **1990** 年 **95** 点开始到 **1993** 年 **2** 月 **16** 日 **1580** 点，虽然了完成了一轮多头市场的行情。但由于当时股票太少，时间太短，均线运动的特点还没有充分显现出来；为什么要采用从 **1993** 年 **2** 月到 **2005** 年 **6** 月这么长时间的走势图呢？古人云：“曲思于细者必忘其大，锐精于近者必略广远”。只有把长期走势图打开，作宏观式、鸟瞰式的观察，才能从总体上来把握行情，把握股市上反复出现的某些特点，从而找出深藏其中的某些规律性。

图五：



上海股市全景图

1-----2　从 **1990** 年 **12** 月 **19** 日 **95** 点至 **1993** 年 **2** 月 **16** 日 **1558** 点是第一轮大行情中的多头市场

2-----3　从 **1993** 年 **2** 月 **16** 日 **1558** 点至 **1996** 年 **1** 月 **19** 日 **512** 点是第一轮大行情中的空头市场

3-----4　从 **1996** 年 **1** 月 **19** 日 **512** 点至 **2001** 年 **6** 月 **14** 日 **2245** 点是第二轮大行情中的多头市场

4-----5　从 **2001** 年 **6** 月 **14** 日 **2245** 点至 **2005** 年 **6** 月 **6** 日 **998** 点是第二轮大行情中的空头市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图中，我们看到在整个行情发展过程中，无论是在多头市场还是在空头市场中，抬头均线和盖头均线总是同时存在。面对这张一团乱麻似的均线图，如何去把握行情的脉搏？这里就需要有两个分清： **1**．在同时存在着抬头均线和盖头均线的情况下，首先要分清哪一种方式是代表了当前行情的主要趋势。因为在不同趋势的行情中，其分析的侧重点是不同的，在多头市场中，重点是分析抬头均线和抬头行情。而在空头市场中，重点是分析盖头均线和盖头行情；**2**. 在同样都是抬头均线或同样都是盖头均线的情况下，还须进一步分清它们所代表的不同级次的行情性质。第二个问题比较复杂，留待第三章再讲。

（一）第一轮大行情中空头市场的均线运动实例

1993 年 **2** 月 **16** 日至 **1996** 年 **1** 月 **19** 日是第一轮大行情中的熊市，这是一个完整的典型的空头市场。在空头市场中，盖头均线和均线盖头行情代表了空头市场的主流。而在空头市场里所产生的抬头行情都是属于逆势的次一级行情。由于我们刚开始学习均线组合理论，对这个理论还不太熟悉，所以在我们分析空头市场时先要把次一级的抬头均线和抬头行情放在一边，暂不理会，以免多空纠缠不清，模糊了我们的视线和方向。

1990 年 4 月，我国在经济治理、整顿初见成效后，以首次降低银行存贷利率为标志国民经济步入复苏期。以后随着 1990 年 8 月和 1991 年 5 月两次降低银行存贷利率，国民经济进入成长和繁荣期。1991 年开始，国民经济保持 10%的速度向上递进，与此同时中国股市也经历了历史上第一个多头市场。

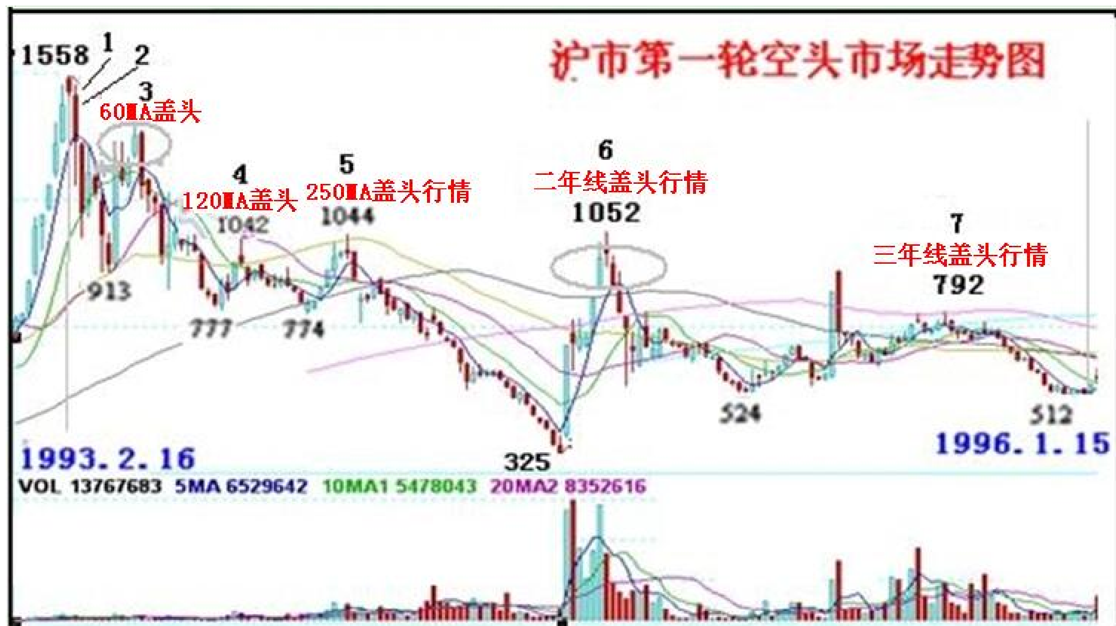
1993 年初，在固定资产投资拉动下，经济不断攀升。股票市场热、房地产热、开发区热。沪市在 2 月 16 日攀登上 1558 点高峰时，宏观经济面已经发生了很大的变化：投资膨涨达到历史高峰，通胀率也一下由 1992 年的 5.4%上升到 13.2%，中国经济出现了高增高胀，景气的峰值已经出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时银行又严控信贷，提高利率，加强货币控制，这样股市中资金和股价的平衡被打破。同时，股市从开市时的 100 点涨升到 1558 点，涨幅巨大，均线上移，股市整体成本提高。为多翻空创造了内在的条件。

某报又刊登了署名文章："大暑之后必有大寒"，证监会还发出通知要严查透支行为，并加快了扩容步伐。在一连串利空消息的打击下，股市从此开始了漫长的让人痛苦得心碎的调整历程。

图六：



1993 年 **2** 月 **16** 日至 **1996** 年 **1** 月 **19** 日沪市空头市场走势图：

1. **10** 天均线（蓝色）盖头行情；
2. **30** 天均线（红色）盖头行情；
3. **60** 天均线（绿红）盖头行情；
4. **120** 天均线（土黄）盖头行情；
5. **250** 天均线（灰色）盖头行情；
6. 二年线（深灰）盖头行情；
7. 三年线（粉红）盖头行情。

(因为图太小，10 天均线盖头行情和 30 天均线盖头行情无法标上，请见下图)

1．日 k 线图上的均线盖头行情

日 **k** 线图上有 **10** 天、**30** 天、**60** 天、**120** 天、**250** 天等六条盖头均线。现在我们来看看它们是怎样依次来实现盖头行情的？

图七：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数日线图：

1．1 0 天均线（蓝色）盖头行情；
2．30 天均线（红色）盖头行情；
3．60 天均线（土黄）盖头行情；
4．120 天均线（黑灰）盖头行情；
5．250 天均线（粉红）盖头行情。

10 天均线盖头行情

1993 年 2 月，新股华联、中百上市，将上证指数推到 1558 点高峰。2 月 19 日，股指开始下跌。在下跌的过程中带动 5 天均线和 10 天均线发生死叉，10 天均线就成了盖头均线。

2 月 24 日，股指在跌到 1196 点时得到支撑，反弹到 10 天盖头均线处。受到这根均线的压制再下跌，一直跌到 1026 点。这就是 10 天均线盖头行情。见图七～1

30 天均线盖头行情

1993 年 3 月 4 日，股指在继续下跌的过程中带动 10 天均线和 30 天均线发生死叉，30 天均线就成了盖头均线。

3 月 5 日，股指在跌到 1026 点时得到支撑，反弹到 30 天盖头均线处。受到这根均线的压制再下跌，一直跌到 913 点。这就是 30 天均线盖头行情。见图七～2

60 天均线盖头行情

1993 年 3 月 31 日，股指在继续下跌的过程中带动 30 天均线和 60 天均线发生死叉，60 天均线就成了盖头均线。

4 月 1 日，股指在跌到 913 点时得到支撑，开始反弹，此时 60 天均线在 1197 点。这次反弹非常强劲，股指超越 60 天均线达到 1392 点，这超过 60 天盖头均线部分就是多头陷阱。（什么是多头陷阱。请见第四章均线运动的变异）后来股指在 60 天盖头均线的作用下，从 1392 点一直跌到 777 点。这就是 60 天均线盖头行情。见图七～3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

120 天均线盖头行情

1993 年 6 月 8 日，股指在继续下跌的过程中带动 60 天均线与 120 天均线发生死叉，120 天均线就成了盖头均线。

7 月 26 日，股指在跌到 777 点时得到支撑，反弹到 120 天盖头均线处。受到这根均线的压制再下跌，从 1042 点一直跌到 774 点。这就是 120 天均线盖头行情。见图七～4

250 天均线盖头行情

1993 年 10 月 14 日，股指在继续下跌的过程中带动 120 天均线和 250 天均线发生死叉，250 天均线就成了盖头均线。

10 月 28 日，股指在 774 点时得到支撑，反弹到 250 天盖头均线处。受到这根均线的压制再下跌。这就是 250 天均线盖头行情。当时许多人认为，我们这个市场很年轻，年线没有什么压制作用，有的甚至认为调整已经结束，证券报上很是热闹，鼓吹做多的文章也多了起来，仿佛一轮新的行情就要开始。但是青山有意，流水无情。250 天均线作为盖头均线还是无情地把行情压制了下去，1994 年 3 月 10 日上海股市跌破了 777 点的所谓铁底。证监会立即采取措施，推出了暂不扩容等“四不”政策，可惜只换来了三天反弹。到 7 月 29 日，股指已从 1044 点跌到 325 点。在波浪理论里这是属于 C 浪下跌，是 1993 年初调整以来最惨烈的行情，由此可见 250 天盖头均线的强大威力。见图七～5

至此，日 k 线图上已经全部完成了所有均线的盖头行情，并且形成了空头排列。但是空头市场没有结束。周 k 线图上还有几条超长期均线犹如达摩克利斯之剑，高高地悬挂在股指上面，对大盘有着极大的威摄力量。

2．周 k 线图上盖头行情

周 k 线图上也有六根均线，把其中与日 k 线图上重复的均线放下，那么还有 100 周均线（二年线）和 150 周均线（三年线）两根均线。现在看它们又是怎样依次实现盖头行情的。图八：



上证指数周线图：

1. 二年均线盖头（灰黑色）行情，超过二年线部分为多头陷阱；
2. 受“3．27 国债期货事件”消息刺激发生的井喷行情 ；
3. 三年均线盖头（粉红色）行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100 周均线（二年线）盖头行情

1994 年 3 月 24 日，股指在再下跌的过程中带动一年线和二年线发生死叉。二年线就成了盖头均线。从一年线（250 天均线）和和二年线死叉数起，表现了周 k 线图和日 K 线图的连续性。

由于经济不景气，银根收紧，再加上过度扩容，股指在一年线盖头的压力下，一路泻到 325 点。1994 年 7 月 30 日，管理层出面干预，推出三大救市政策，内容涉及到“年内不发新股和严格控制上市公司配股规模”、“允许券商融资”以及“组建中外合资基金”等措施，在政策面的刺激下股市出现井喷行情，在一个半月的时间里股指跃升到 1052 点，涨幅为 204．13% 。股指还超过了二年线均约二百点。但在月 k 线图上可以清楚地看出，这超过二年均线的部分只是留下了一条长长的上影线而已，说明了在二年线上方有巨大的抛压。（见图九~3）由于实质性的利好并未兑现，宏观经济也没有走出调整期。同时，股指快速到达 1052 点后，管理层也立刻拿出了新的调控措施：股票买卖实行 T+1 制度，上证所发出严肃清算纪律的通知。1994 年 9 月 16 日，股市在内外因素的合力下，又开始了漫长的调整历程，从 1052 点下跌到 524 点。这就是二年均线的盖头行情。

这波行情上升时大家分歧比较大。许多人不知道超长期均线的应用，对管理层的调控措施又没有在意，在股市暴涨面前失去理智，认为一轮新的行情已经开始。虽有少数股评家已看出了问题的严重性，但是他们微弱的声音怎么能阻档住大部分股民灯蛾扑火般的疯狂和热情。现在看来，在国民经济没有发生周期性变化的情况下，在调整的市道里，任何政策性的利好最多引发一波中级行情，一个大的反弹。股民和专家的热情仍抵不住盖头均线的狂暴和肆虐，这是股市内在的规律在起作用。见图八～1

三年均线盖头行情

1995 年 1 月 23 日，股指在再下跌的过程中带动二年线和三年线发生死叉，三年线就是盖头均线。

1995 年 2 月 10 日股指在跌到 524 点时受到支撑，开始反弹，在反弹过程中，由于发生“3.27 国债期货事件”（3.27 是国债期货合约的名称），5 月 17 日中国证监会召开紧急会议并发出通知：从 5 月 18 日起在全国范围内暂停国债期货交易试点。第二天，深沪市场人声鼎沸，巨量暴涨，从 582 点向上跳空到 741 点开盘，几天内猛窜到 926 点。但好景不长，5 月 22 日国务院证券委召开第五次会议，宣布 1995 年股票发行规模将在二季度下达。5 月 23 日沪市又向下跳空 106 点低开，迅速回落。见图八～2

这是一次井喷行情，股指很快又回到了反弹的轨道上，继续去完成三年均线盖头行情的先反弹部分。9 月 15 日股指反弹到 792 点（三年盖头均线处），受到它的压制，再下跌到 512 点。这就是三年线盖头行情。见图八～3

至此，周 k 线图上也完成了两条均线的盖头行情。现在我们来看月 K 线图。

3．月 k 线图上的盖头行情

月 k 线图上有五根均线，把其中和周 k 线图上重复的均线放下，那么还有 48 月均线（四年线）一条均线。现在我们来看看四年线盖头行情的情况怎么样？

四年线盖头行情

在 1995 年 9 月底，股指在再下跌的过程中带动三年线和四年线发生死叉，四年均线就成了盖头均线。从三年线和四年线死叉数起这也表现了均线运动的连续性。

在分析前两波盖头行情时，我们看到二年线盖头行情只是使股指跌到 524 点，三年线盖头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情也只是使股指跌到 512 点，都没有创下新低（与 94 年 7 月 29 日 325 点相比），这说明了多空力量正在发生变化，多方已经开始在积聚力量。1996 年 6 月 7 日股指向上触及四年盖头均线，而这次四年均线盖头仅使股指稍作回档，接着就被股指有效地向上突破，从而宣告长达二年十一个月的上海股市第一轮的空头市场正式结束。见图九～6

那么这个多空转换是怎样实现的呢？根椐本文基本模式中的定理："在调整过程中，在经历连续的均线盖头行情后，整个均线系统都在向下移动，股市整体成本降低，并形成了完全的空头排列。这就为空翻多创造了内在条件。在三年线盖头行情之后，上升时如果四年盖头均线被轻松突破，或仅仅使股指产生一个回挡，接着股指又有效地向上突破了这条盖头均线，这就标志着空头市场的结束和多头市场开始。"

图九：



上证指数月线图（重点看第 6 点）

1. 120 天均线（半年线）盖头行情；
2. 250 均线（一年线）盖头行情；
3. 二年均线盖头行情——上影线超过二年线，但 k 线实体还是在二年盖头均线之下；
4. 5 月 18 日起在全国范围内暂停国债期货交易试点，股指发生井喷行情——上影线超过三年线，但 k 线实体还是在次级上升通道中；
5. 三年均线盖头行情；
6. 四年盖头均线被有效突破，宣告空头市场结束。

4．上海股市第一次空头市场均线运动小结

在正式分析多头市场行情之前，我们先把空头市场小结一下，以加深对空头市场中均线运动的认识。

（1）从 **1993** 年 **2** 月 **16** 日 **1558** 点高峰以来，上海股市已连续经历了七次均线盖头运动：**10** 天均线盖头运动、**30** 天均线盖头运动、**60** 天均线盖头运动、**120** 天均线盖头运动、**250** 天均线（一年线）盖头运动、二年线均盖头运动、三年线均盖头运动。而最后一根四年线，是被逐渐强大起来的多头力量有效突破的一条盖头均线。这就是从 **1993** 年 **2** 月至 **1996** 年 **1** 月上海股市空头市场均线运动的全貌。

（2）在空头市场中发生的一波又一波的均线盖头行情，其实质就是通过先反弹再下跌的形式，把高高在上的均线拉下来，降低股市高企的平均成本，减少日益凝具的社会风险。具体地讲，在空头市场中无论机构或个人投资者都采取了"把损失减少到最小限度的原则"，一旦股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价反弹到成本区或接近成本区，人们便立刻抛售手中的股票，这样又使股价跌了下去。同时又套住了一批在低位抢反弹的人。这样，每一次反弹都有一批人解套或接近解套，同时也有另一批人接着挨套。（当然，也有捂着股票不走的和抢反弹赚钱的）但是，被套的成本越来越低，实现了投资损失的社会均担，大大降低了社会动荡和不安定的因素。这可以看作是股市自我维护、自我调节的社会功能。

（3）空头市场中也会有大行情，但是，再大的行情也只是一个反弹，是对股指与均线负乖离率过大的一个修正。一方面这是因为超长期盖头均线象巨蟒一样高高地悬挂在上方，掌握了绝对的制空权；另一方面，也因为短期内涨幅过大，抄底成功的投资者因收获颇丰而急于出货。这样上下结合，溃退是必然的。上海股市在二年均线盖头行情时引发了从 **325** 点到 **1052** 点的大反弹，就是一个典型的例子。有人无视二年线的存在，尤其是当股指突破了二年均线构筑多头陷阱时，很多人就认为一轮新的多头行情又开始了。许多股民无不在高位吃套。

（4）在空头市场中，每次反弹的理论目标位就是高悬在上方的、依次发生的下一条盖头均线所在的位置。这是空头市场中一条非常重要的原理。反弹的实际位置当然会有许多变量，反弹的过程也各有不同，但是股指碰到了高悬在上方的下一条盖头均线就是到了这次反弹行情的顶部区域。在一个空头市场中，有几条盖头均线就有几波盖头行情，（最后一根盖头均线除外），这为我们把握和预测空头市场的波段行情有了可靠和客观的依据

（5）在空头市场中，每次均线盖头运动都创下了新低，这是空头市场的特点。一旦后面的盖头均线不能使股指再创新低，这就表明了多空力量对比已经在开始发生变化。具体地讲：从 **1558** 点开始下跌，**10** 天均线盖头运动使股指下跌到 **1026** 点、**30** 天均线盖头运动使股指下跌到 **913** 点、**60** 天均线盖头运动使股指下跌到 **777** 点、**120** 天均线盖头运动使股指下跌到 **774** 点、**250** 天（一年线）均线盖头运动使股指下跌到 **325** 点，二年线盖头运动使股指下跌到 **524** 点、三年线盖头运动使股指下跌到 **512** 点。这里可以看出从 **10** 天均线到 **250** 天均线的盖头运动中，股指是一浪比一浪低的。但在最后两条均线盖头时，股指没有再创下新低，说明了股市中的多头力量已经在顽强地抵抗，多空力量对比正在逐步地发生变化。

（6）空头市场基本的操作方法是：反弹——出货，再反弹——再出货。在股市形势发生急剧变化时，由于思维定势的影响，大多数人在思想上转不过弯来，坚持多头思维。这是可以理解的，但却是危险的，因为跌势开始后，任何坚持、拖延都会使我们的金钱遭到损失。形势比人强，我们只有审时度势，急流勇退，保存实力才是唯一正确的策略。如果一时来不及跑掉的，则要采用反弹出货方法减少损失。

（7）任何一个事物都有一个从发生、发展到结束的过程。股市中的空头市场也有一个从发生、发展到结束的过程。在三年均线盖头行情结束时，各条均线都已大幅下沉，股市平均成本大大降低，这为空翻多创造了内在的条件，当股指再一次上升，成功地向上突破四年盖头均线时，就正式宣告了多头力量的完全胜利。

这里要注意新一轮的多头市场并不是从突破四年线才开始的，突破四年线只是最后的一个确认。多头市场其实从 512 点就已经了开始了。由于在这一轮行情中，二年盖头均线、三年盖头均线都没有使股指再创新低。这一方面预告了空头力量正在衰竭，另一方面也可以看出多头力量正在成长。从 512 点到四年线被突破这个过程，是空头力量最后挣扎的过程，也是多头力量奋力摆脱空头力量制约，稳步走向胜利的过程，四年盖头均线是空头市场的强弩之末，它非常轻易地就被突破，这就是水到渠成、瓜熟蒂落。在已经发生变化的宏观经济形势下，多头市场象一轮旭日冉冉地升起来了。

（8）股市是国民经济的晴雨表，在这一阶段是十分明显的。**1992** 年、**1993** 年我国国民经济处于高位运行水平，**92** 年的 **GDP** 为 **14．20%**。这一阶段以投资扩张开始，以供给扩张结束。**1993** 年下半年年通胀开始抬头并日见严重，**1994** 年国民经济增长率扣减通胀率实际呈负增长。

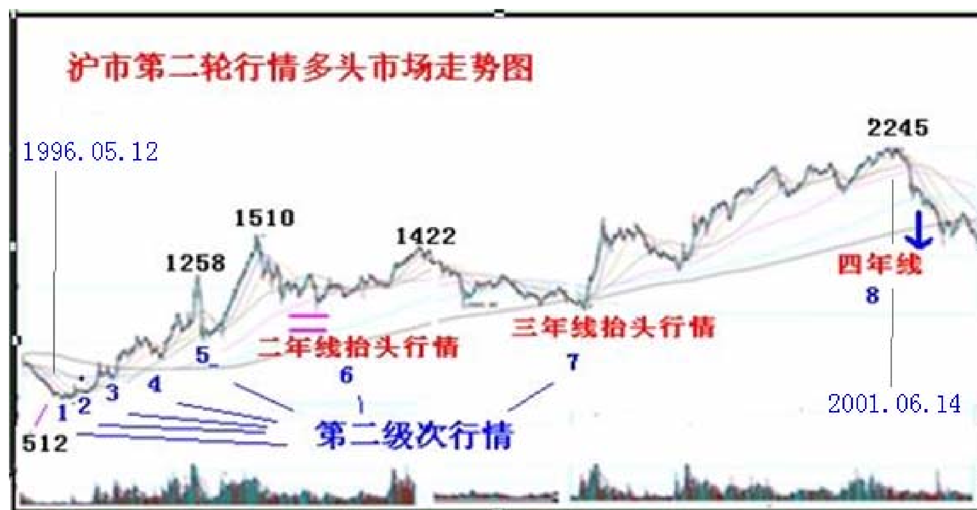
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于总需求不足，影响了经济的发展。国民经济从高位向下调整，股市也经历了第一次大熊市。

（二） 第二轮大行情中多头市场的均线运动实例

现在我们可以用非常愉快的心情来分析从 **1996** 年 **1** 月 **512** 点开始的上海多头市场的均线运动。在多头市场中也同时存在着抬头均线和盖头均线。根据均线组合运动的基本原理：在多头市场中，抬头均线和均线抬头行情代表了多头市场的主流。而在多头市场里所发生的盖头均线和盖头行情都是属于逆势的次级行情。我们把它放在一边暂不理会。

图十：



上证指数日线图：

1．**10** 天均线抬头行情； **2**．**30** 天均线抬头行情；
3．**60** 天均线抬头行情； **4**．**120** 天均线抬头行情；
5．**250** 天均线抬头行情； **6**． 二年线抬头行情；
7． 三年线抬头行情。 **8**． 四年线被跌破，行情逆转。

中国经济在经过三年的宏观调控后，严重的通货膨胀得到控制，**.**国民经济软着陆，**1996** 年开始新一轮的降息周期。

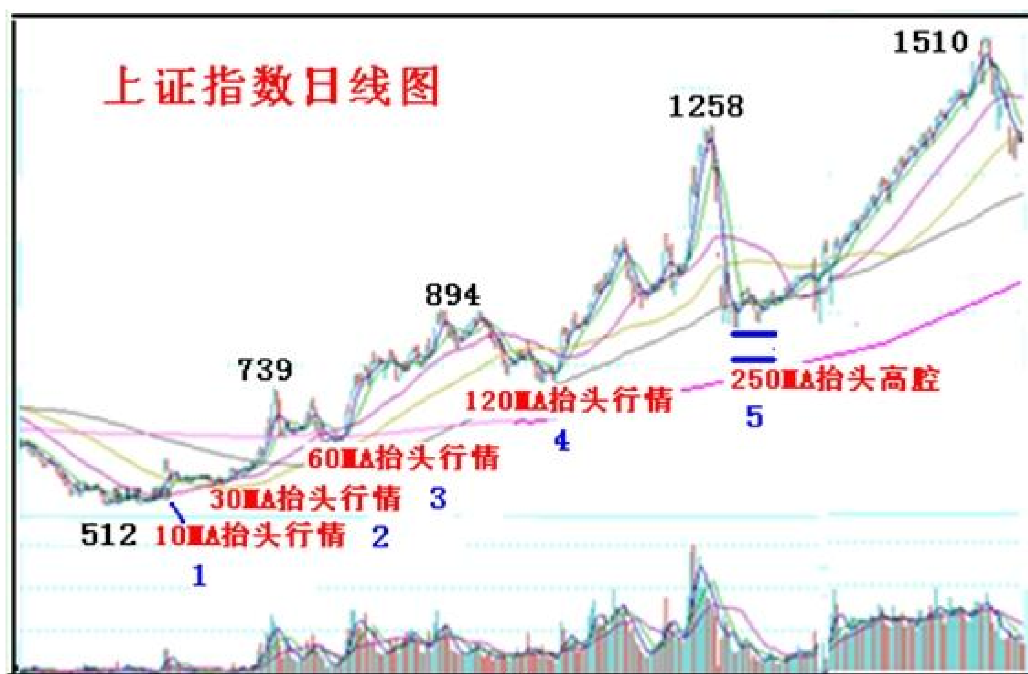
1996 年 **1** 月 **15** 日全国金融会议召开，**2** 月 **20** 日全国人大通过《国民经济和社会发展“九五”计划和 **2010** 年远景目标纲要》，第一次把可持续发展与科教兴国并列为国家基本国策，“九五”计划提出了全国证券发展目标。**4** 月 **1** 日中国人民银行取消了人民币的保值补贴率，**5** 月 **1** 日中国人民银行宣布第一次降息， **8** 月 **1** 日宣布降低再贷款率，后又宣布降低准备金率，**8** 月 **28** 日又宣布第二次降息，金融调控的杠杆效应有利于资金从银行流向股市，使股市逐渐摆脱熊市的阴影走向牛市。从均线系统来讲，所有的短、中、长均线经过这几年的调整都已大幅下移，股市整体成本降低，也为空翻多准备了内在的条件。

1．日 **k** 线图上的多头行情

日 **k** 线图上有 **5** 天均线、**10** 天均线、**30** 天均线、**60** 天均线、**120** 天均线、**250** 天均线等六根均线。现在我们来看看它门是怎样依次发生均线抬头行情的？

图十一：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



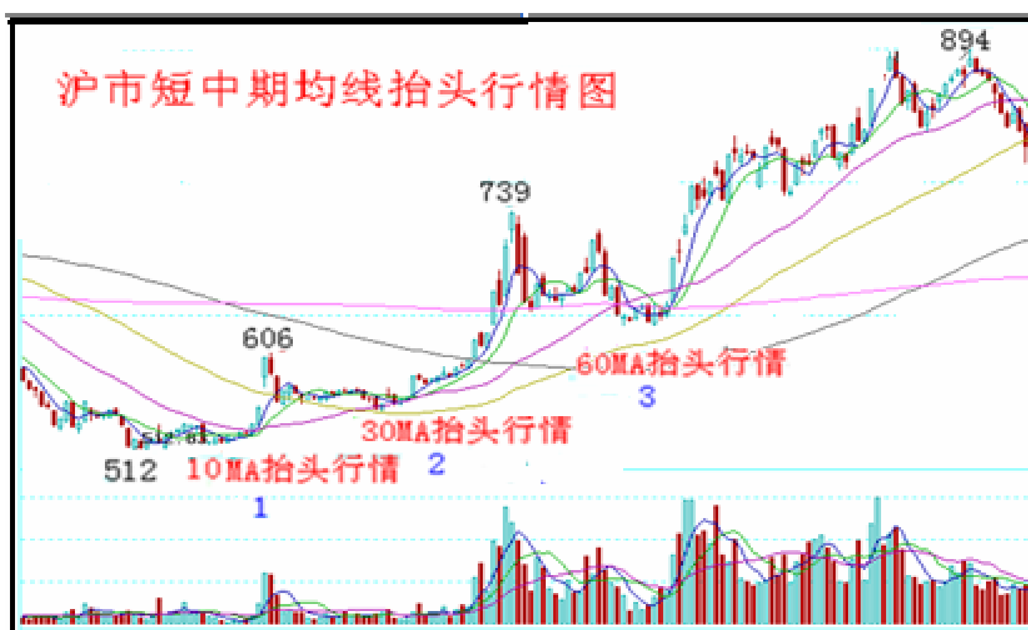
上证指数日线图：

1．10 天均线抬头行情 ；　　2． 30 天均线（红色）抬头行情；

3． 60 天均线（土黄）抬头行情；　　4．120 天均线（黑灰）抬头行情；

5．250 天均线（粉红）抬头行情。

图十二：（因为图十一中，短中期均线图形太小，现把它放大）



上证指数日线图：

1． 10 天均线（绿色）抬头行情；

2． 30 天均线（红色）抬头行情；

3． 60 天均线（土黄）抬头行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 天均线抬头行情：

1996 年 1 月 30 日，股指从 512 点开始上升过程中，带动 5 天均线和 10 天均线发生金叉。10 天均线就成为抬头均线。

2 月 5 日股指在继续上升到 537 点时遇到阻力，它应该回挡到 10 天均线处停留蓄势，但是由于主力的打压，也由于新一轮多头市场刚开始，散户心态不稳定，股指跌破了 10 天均线，跌到 521 点得到支撑后再上升到 606 点。这就是 10 天均线抬头行情。跌破部分是空头陷阱。见图十二～1

30 天均线抬头行情：

1996 年 3 月 4 日，股指在再上升过程中带动 10 天均线和 30 天均线发生金叉。30 天均线就成为抬头均线。

3 月 5 日，股指在上升到 606 点时遇到阻力，它回挡到 30 天均线处停留蓄势。在构筑了一个细长三角形后，又在 30 天抬头均线推动下，从 549 点再上升到 739 点。这就是 30 天均线抬头行情。见图十二～2

60 天均线抬头行情：

1996 年 3 月 25 日，股指在再上升过程中带动 30 天均线和 60 天均线发生金叉。60 天均线就是抬头均线。

4 月 29 日，股指在上升到 739 点时遇到阻力，通过旗型整理，回挡到 632 点，在 60 天抬头均线支撑下，旗形转化为 W 底，从 632 点再上升到 894 点。这就是 60 天均线抬头行情。见图十二～3

120 天均线抬头行情：

在 1996 年 5 月 14 日，股指在再上升过程中带动 60 天均线和 120 天均线发生金叉。120 天均线就成为抬头均线。

1996 年是我国经济第四次复苏期，银根放松、利率降低、经济增长高于物价的涨幅。60 天抬头行情后回挡较深，在 120 天均线上筑双底，并在 120 天均线支撑下再展开一波凌厉的上升行情。从 752 点一直上升到 1258 点。这是 120 天均线抬头行情。

250 天均线抬头行情：

在 1996 年 8 月 1 日，股指在再上升过程中带动 120 天均线和 250 天均线发生金叉。250 天均线就成为抬头均线。

从 1996 年 4 月算起到 12 月 12 日上证指数涨幅达 124%。涨幅达五倍以上的股票超过百种。股市显得过热。当年 10 月起，管理层连连发布被称为“十二道金牌”的规定，如《关于规范上市公司的行为若干问题》、《关于坚决制止股市交易中透支行为的通知》等等，股指开始掉头向下。12 月 16 日《人民日报》又发表特约评论员的文章《正确认识当前股票市场》。股市当天大幅跳空低开，而且在开盘 4 分钟内，沪市除 4 只例行停牌的股票外，281 只股票全部跌停，深市也全盘皆绿。这是 250 天均线抬头行情的先回挡部分。

12 月 16 日，股指从 1258 点暴跌到 855 点。人心惶恐，不知所措。为稳定市场，12 月 27 日，管理层又在《人民日报》上发表了特约评论员文章“透过现象看本质”，股市止跌企稳。由于 1997 年后国民经济成功软着陆，物价指数回落，也支持股市继续走牛。股指在此区域反复筑底后，四川长虹，深发展等绩优股作为领头羊又发动了一波凌厉拉升行情。股指从 855 点一直上升到 1510 点。这是 250 天均线抬头行情。见图十一 ～5，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图中，我们看到在这次回挡中指数并没有向下触及到 **250** 天均线。为什么还是把它认作 **250** 天均线抬头行情呢？原来股指跌在到 **855** 点时，已经跌到了 **1996** 年初 **512** 点以来的长期上升趋势线。当时由于成交量极度萎缩，从而发生了“替代”现象，即长期上升趋势线替代了 **250** 天抬头均线。但从行情的性情来讲，这轮行情仍属于 **250** 天均线抬头行情。（关于“替代”现象，请见第四章“ 均线运动的变异”）

至此，日 **K** 线图上已经全部完成了所有均线的抬头行情。但是多头行情并没有结束，我们现在继续来看周 **k** 线图上的均线抬头运动。

2． 周 k 线图上的抬头行情：

周 **k** 线图上也有六根均线，把其中与日 **k** 线图上重复的均线放下，那么还有 **100** 周均线（二年线），**150** 周均线（三年线）等两根均线。

图十三：



上证指数周线图：

1. 一年均线（粉红）抬头行情—就是日线图上的 **250** 天均线抬头行情；
2. 二年均线（普蓝）抬头行情—没有创新高，只升到 **1422** 点；
3. 三年均线（褐色）抬头行情使股指升到 **2245** 点。

二年均线抬头行情：

1996 年 **8** 月 **23** 日，在周 **k** 线图上一年线和二年线发生金叉。二年线就成为抬头均线。从一年线同二年线发生金叉开始数起，表现了周 **k** 线图和日 **K** 线图行情的连续性。

1997 年 **5** 月 **12** 日，股指在一年抬头均线作用下继续上升到 **1512** 点后，遇到了历史高位，技术面和政策面都要求调整。对于证券市场过热，管理层已经采取了措施：**4** 月，证监会公布 **1997** 年度 **40** 亿可转换债券发行规模，开始正式受理各地剩余的 **32** 家历史遗留企业上市请求，严禁国有企业、上市公司炒作股票。**5** 月 **1** 日证监会公布 **50** 亿元新增股票额度。**5** 月 **12** 日提高股票交易印花税率。当天上证指数跳低 **108** 点开盘，两地近两百家股票以跌停开盘，股指开始调整。在调整中，证监会继续加强监管力度，处罚异常波动股票，查处违规机构，严禁银行资金流入股市。最后几经反复，跌到 **1025** 点，已接近二年均线。这是二年均线抬头行情的先回挡部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9 月 **23** 日股指跌到 **1025** 点后，管理层又开始吹暖风。**9** 月 **30** 日评论员文章说经济形势很好，股市这么下跌不正常。**10** 月 **16** 日中国证监会主席周正庆在《人民日报》上发表文章。**10** 月 **23** 日中国人民银行宣布第三次降息。股指又开始震荡上升，最后上升到 **1422** 点，成为本轮行情的最高点。

在这轮行情中，股指没有创新高。为什么呢？一方面是受到东南亚金融危机和国内百年不遇特大水灾的影响；另一方面，一年均线引发的是从 **855** 点到 **1510** 点的大行情。一轮大行情后，紧接着就发动创新高的二年均线抬头行情，其调整的时间和力度显然都不够。在这种情况下，二年抬头均线只产生了一轮弱势的抬头行情。图十三～**2**

有人把这一轮行情看作是熊市，从均线理论上来讲，这是不对的。一是降息周期并没有改变，政策上继续鼓励做多；二是从均线结构来讲，下面还有向上移动的二年线、三年线、四年线作为坚强的支撑。股市还处于循环周期的上升阶段。

三年均线抬头行情：

在 **1996** 年 **11** 月 **22** 日，在周 **k** 线图上二年线和三年线发生金叉。三年线就成为抬头均线。

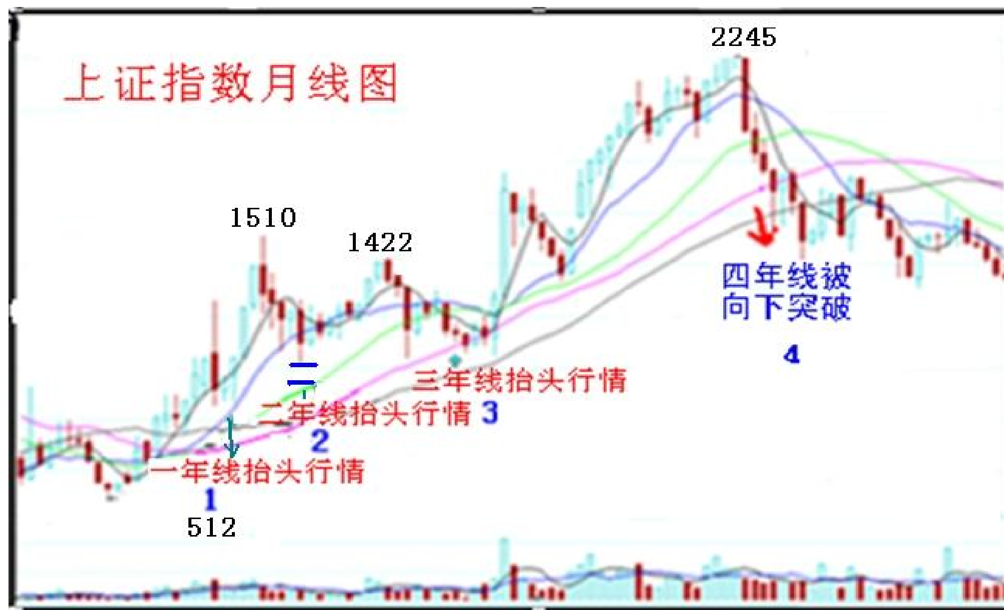
1999 年 **5** 月 **17** 日，股指从 **1422** 点逐步下跌到 **1047** 点，受到了三年线的支撑。同时，我国受亚洲金融危机影响，出口减少，国民经济走势疲软。政府也决定启动股市，拉动投资和消费需求。此时管理层提出了允许保险资金入市，逐步解决证券公司合法融资渠道，扩大证券投资基金试点规模，搞活 **B** 股市场等一系列措施。**5** 月 **19** 日，在主力策划已久的情况下，一轮网络股的行情喷薄而出，东方明珠、广电股份、深桑达、中信国安作为领头羊呼啸而上，其它股票也触网即发。**6** 月 **10** 日中国人民银行宣布第七次降息， **6** 月 **15** 日《人民日报》再次发表文章《坚定信心，规范发展》重申目前股市是恢复性的行情，要求各方面要坚定信心，发展股市，珍惜股市的大好局面。在基本面、政策面和技术面的全面支持下，股指从 **1047** 点开始持续上涨。**2001** 年 **2** 月 **20** 日中国证监会决定 **B** 股市场向境内开放，股市运行了最后一个上升浪涨到 **2245** 点**.**。这就是三年线均线抬头行情。见图十三～**3**

3．月 **k** 线图上的抬头行情：

月 **k** 线图上有五根均线，把其中与周 **k** 线图上重复的均线放下，那么还有 **48** 月均线（四年线）这一条均线。现在我们来看看四年线抬头行情的情况怎么样？

图十四：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数月线图：（重点看 4）

1. 一年均线（深蓝）抬头行情；
2. 二年均线（绿色）抬头行情；
3. 三年均线（红色）抬头行情；
4. 四年抬头均线（灰黑）被跌破。AA

四年线抬头行情：

在 **1997** 年 **6** 月 **7** 日，三年线同四年线发生金叉，四年线就是抬头均线。从三年线同四年线发生金叉数起，这也同样表现了均线运动的连续性。

正所谓“三十年河东，三十年河西”。**2001** 年初，国务院总理朱熔基对证券市场发表讲话，明确证券市场的头等大事是加强监管，**2001** 年被确定为监管年；不久中科系大跳水，连续十几个跌停板使管理层大为震惊。**1** 月 **14** 日著名经济学家吴敬琏发表讲话，严正痛斥股市的“庄家黑幕”、“基金黑幕”，批评股市中信息不对称现象；**3** 月 **23** 日证监会公布对 **10** 家基金公司的调查结果，博时基金涉嫌欺诈被立案调查。**3** 月 **28** 日，证监会发文同意以市场化方式增发新股， **5** 月 **22** 日证监会发文，严禁挪用客户保证金。**6** 月 **14** 日，管理层开始查违规进入股市的银行资金；同时规定在增发新股时，捆绑着进行 **10%**的国有股减持并采用市场定价的方式。同时对一些上市公司财务报表造假行为连续的曝光。**2001** 年 **6** 月在一连串组合拳的打击下，股市终于雪崩似的下跌。“美人迟暮，英雄末路”，这一轮牛市已走到了尽头。

连续下跌后，**2002** 年 **1** 月 **11** 日，股指又跳空低开—在四年均线以下开盘，当天为大阴线。而后一路暴跌到 **1339** 点。这时股指不仅跌破而且已经远远离开了四年线。四年线被有效击穿，说明这次行情性质已经发生变化。这次调整已经不是对三年线抬头行情的调整，而是对长达五年的多头市场的调整，股市已经进入熊市。

4．第二轮大行情中多头市场的均线运动小结：

现在，我们对多头市场的均线运动作一个小结，以便加深认识。从上海股市这几年多头市场的走势中，我们可以清楚地看到：

（**1**）从 **1996** 年 **1** 月 **19** 日 **512** 点以来，上海股市经历了七次均线抬头运动：**10** 天均线抬头行情、**30** 天均线抬头行情、**60** 天均线抬头行情、**120** 天均线抬头行情、**250** 天（一年线）均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线抬头行情、二年线抬头行情、三年线抬头行情。而四年抬头均线只有一个小反弹就被有效击穿了，使行情的性质发生了逆转。这就是从 **1996** 年 **1** 月至 **2001** 年 **6** 月上海股市多头市场均线运动的全貌。

（**2**）在多头市场中，每次调整行情的理论目标位就是就依次发生的下一根抬头均线所在的位置。这是多条移动平均线组合运动中一条非常重要的原理。调整的实际位置当然会有许多变数，调整中也会有不同的形态，但是到了下一根抬头均线便是到了底部区域。在多头市场中，有几根抬头均线就有几次抬头行情（最后一根均线除外），这为我们把握和预测多头市场的波段行情提供了可靠和客观的依据。

（**3**）在多头市场中的走势图上，每次抬头均线都使行情创下了新高，这是多头市场的一个重要特征。具体来讲，本次多头市场的各轮抬头行情中：**10** 天均线抬头运动使股指上升了 **85** 点、**30** 天均线抬头运动使股指上升了 **190** 点、**60** 天均线抬头运动使股指上升了 **262** 点、**120** 天均线抬头运动使股指上升了 **364** 点、**250** 天均线（一年线）抬头运动使股指上升了 **655** 点、二年均线抬头运动使股指上升了 **397** 点，三年均线抬头行情气势如虹，使股指上升了 **1198** 点。在这轮多头行情里，只有二年抬头均线没有使股指创新高，其原因见下。

（**4**）从已经发生的两轮多头行情来看， 如果某一条抬头均线引发的一轮行情太大了，多头能量释放过多，过度的透支了以后的行情，一般讲有两种解决方法：

一种方法是：依次发生的下一条抬头均线所引发的抬头行情会变得比较弱，并成为前一条均线抬头行情大调整的一部分。本轮多头行情中，**250** 天均线抬头行情使股指从 **855** 点起达到 **1510** 点，是上升了 **655** 点的大行情，接下去的二年均线抬头行情只升到 **1422** 点，没有创新高，成为了 **250** 天均线抬头行情大调整的一个组成部分。这是弱势抬头行情的典型特征，也是股市里的一种交替原则在均线运动中的表现。所谓交替原则就是股市出现强势运动后要间以弱势波动来加以平衡，股市出现弱势运动后要加以强势运动来加以补偿。

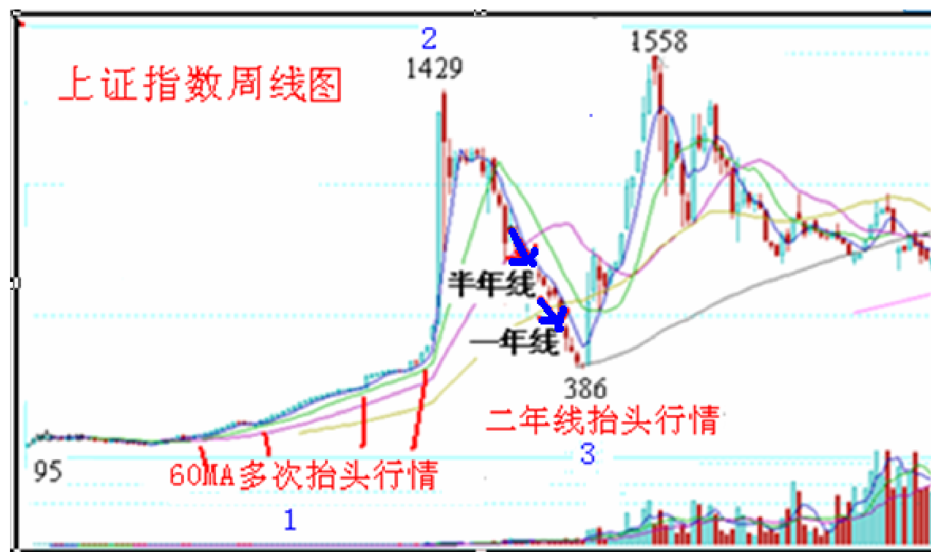
弱势抬头行情的第二个标志是：某条均线弱势抬头行情虽然没有创新高，但它既然定性为抬头行情，那么在上升过程中一定会超越所有均线之上（这里主要是指长期均线和超长期均线的抬头行情）。否则，行情的性质就改变了，由抬头行情演变成了盖头行情，趋势也就发生了变化。

为什么有人认为这段行情是熊市呢？因为道氏理论中明确讲，只要一个高点比前一个高，低点也在抬高，这就称为牛市，反之就是熊市。现在 **1422** 点比 **1510** 点低，所以被认作熊市。是否可以对这句话作略微修正？在多头市场中，允许有一个高点比前一个高点低，只要它还是在多头市场的框架里，仍然可以被称为牛市，这是牛市里的一种变异。（见第四章第五节“失败的抬头行情和失败的盖头行情”）

另外一种解决方式就是直接用大幅度的暴跌来作出回应。这种情况在第一轮行情的多头市场中可以看到。从 **1991** 年 **5** 月 **17** 日开始，股指在经历了 **10** 天、**30** 天均线抬头行情后，沿着 **60** 天均线多次抬头，缓慢爬升，到 **1992** 年 **5** 月 **12** 日沪市全面放开股价，大盘直接跳空高开在 1260.32 点，仅仅 3 天，又登顶 1420 点 股票价格就一飞冲天，暴涨 570%！接下来，就是暴跌，飞流直下，在半年线和一年线处稍作反抗，就被跌破。一直跌到 **1994** 年 **7** 月 **29** 日的 **386** 点，跌幅是 **72%**。股市是否进入了熊市？没有。因为跌到 **386** 点时正好被向上移动的二年抬头均线托住，整个股市还在多头市场的框架里。接着，便发动了一波气势如虹的二年线抬头行情。从 **386** 点一直涨到 **1558** 点。

图十五：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数周线图

1. **60** 天均线多次抬头行情使股指升到 **1429** 点；
2. 从 **1429** 点开始下跌，跌破 **120** 天抬头均线（红色）和一年抬头均线（土黄）跌到 **386** 点；
3. 股指在二年抬头均线（黑灰）处受到支撑，上升到 **1558** 点。

在这次暴跌中，为什么股指会打破均线固有的秩序，把原本作为抬头均线的半年线和一年线轻易跌破？这是因为前面 **60** 天均线的多次抬头行情所引发的巨大的上升空间已经透支和耗尽了后面几根抬头均线的做多能量。所以它就采用了以时间换空间的方法，快速跌破半年线和一年线，直接跌到二年线上。也就是说，后面抬头均线的能量被前面均线抬头行情所透支，这是牛市中暴跌式调整的主要原因。

（**5**）从上面的一段分析，又可以引出另一个认识：多头市场中也会有大调整。关于这一点认识非常重要。某一根抬头均线引发的抬头行情越大，相对应它的调整幅度也越大。多头市场中的大调整也是一种正常的调整。千万不要以为这种大调整就是熊市。认识这一点有两条好处：其一是在股市过热的时候要保持一份清醒，“路要让一步，味须减三分”，安不忘危，千万不要以为宏观经济向好，即使股市已有了巨大的涨幅，也不可能大跌，思想上盲目乐观、曲终人散后才追悔莫及：其二在股市大幅下跌到下一根抬头均线时要保持一份信心，不要被来势凶猛的暴跌吓得迷失方向，被一个接着一个的利空搞得人心惶惶、认为大势已经逆转，慌不择路，在地板上割肉逃跑。其实，跌到下一条抬头均线时，底部区域就已经到了。只要行情没有逆转，无论还有多少利空传闻，无论再经过多少曲折，新的行情总是要开始的。“行到水尽处，坐看云起时”。这时保持一份冷静和信心比什么都重要。

（**6**）多头市场基本的操作方法是：回挡—买进，再回挡—再买进。牛市伊始，在经过三年盖头均线的残酷的杀跌后，人们惊魂未定，对任何消息都疑神疑鬼，小心谨慎。这样，许多人就会错过第一波行情。对于大多数股民来讲，由于信息面、资金面和技术面上处于弱势状态，错过股市中的第一桶金也就罢了，这是无可奈何的事情。但是，当股指向上突破了四年盖头均线，确立了多头市场的格局后，则应奋起直追，凭借每一根抬头均线，做好每一波抬头行情。因为多头市场中的每一根抬头均线都代表了一种上升趋势。这是一种可依托、可信赖的力量。我们尽可以乘势而为，让瘪下去的口袋再鼓起来。

（**7**）从股市这几年的实际走势来看，每一轮抬头行情开始时，除了有一根抬头均线作为强有力的技术面支撑外，政策面也会不期而至。真不知道这是巧合呢，还是管理层非常高明地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据股市成本和股市运行的规律在加以精心地调控？金学伟先生在《股票投资全攻术》中的论述为我们解开了这个迷团。他举了斯波朗迪在《专业投机原理》中一个形象的比喻：政府在治理经济中会轮流扮演两钟角色—有时是手拿气筒，往气球里打气；有时是拿着刺针，往气球上刺。何时拿气筒，何时拿刺针，并不取决于股市本身的泡末大小，而是取决于所要解决的当务之急是什么。从 1997 年到 2000 年要完成国企改革，市场只能做多，不能做空，政策环境宽松。所以，每当股市回挡和调整时管理层就手拿气筒，不断释放利好以刺激股市上涨，人们就把这段时期的行情称之为政策市。

（**8**）**1995** 年后，我国 **GDP** 增长率是逐年下行的，但股市却从 **1996** 年开始不断上涨。有人就认为股市是经济晴雨表这句话不适合中国国情。卧龙先生说：“股市是经济晴雨表，但不能理解成股市就是 GDP 的晴雨表。”指出了这种认识的片面性。**1995** 年我国通胀开始见顶回落，国民经济成功地实现了软着陆，**1996** 年 **4** 月开始，央行连续 8 次减息，五年存款利率从 1996 年 8 月的 9%减至 2002 年 2 月的 2.7%。利率降低，银根放松，经济以平稳的方式发展。股市也从 **1996** 年初开始了一轮长达五年多的多头市场。这段时期股市反映的是利率的变动和上市公司相对收益率的提高。

（三） 上海股市第二轮大行情中空头市场均线运动

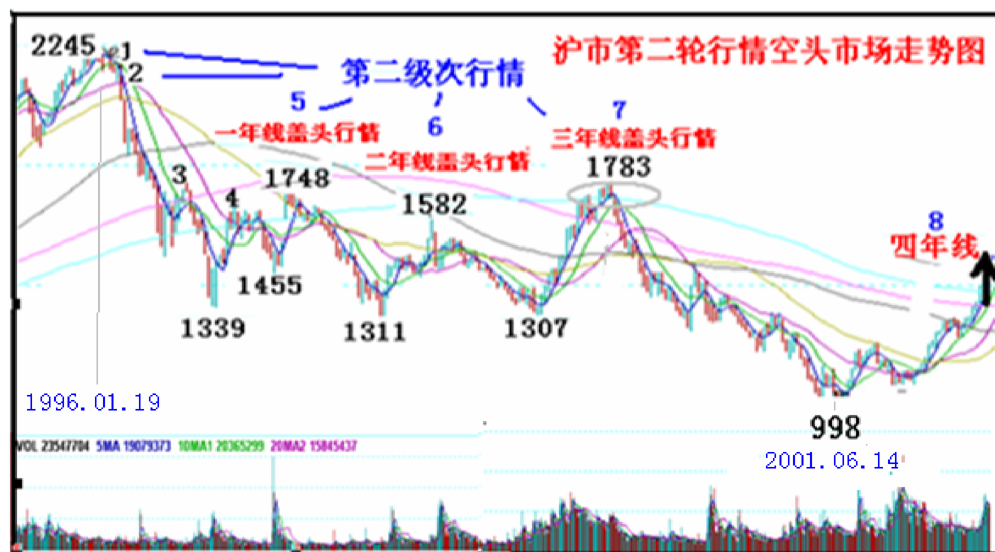
1998 年我国经济形势发生逆转，通胀突然消失，取而代之是物价指数连续走低和国民经济增长率持续下降的通货紧缩现象，经济过热成为昨日黄花。**2001** 年，虽然中央表示将执行积极的货币政策，但实际货币供应没有有效增加，特别是基础货币增幅由 **2000** 年高峰时期的 **19%**下降到 **2001** 年的 **6 %**左右。表明央行实行的是防范银行体系风险的货币紧缩政策；**9**。**11** 事件后美国经济衰退进一步加强了世界性经济的不景气，这也必然影响到中国经济，强化了中国的通货紧缩。经济周期性变化反映到股市上，是上市公司整体业绩下滑。

从市场本身来讲，经历了五年的大发展，特别是经历了 **2000** 年高速扩容，股市流通市值由 **800** 亿翻番至 **1600** 亿。并且经过几年的连续上涨，股价高企。另外，上市公司和证券市场诸多问题的暴露也是股市进入熊市的市场原因。

由于我国刚加入 **WTO**，稳定和规范市场也成了经济发展中的首要任务。为了防止金融风险，高层管理者也决定对股市加强监管。 中国股市长达五年多的多头市场到了 2001 年已经结束。从 **2245** 点下跌开始，中国股市已经进入了熊市。

图十六：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数日线图：

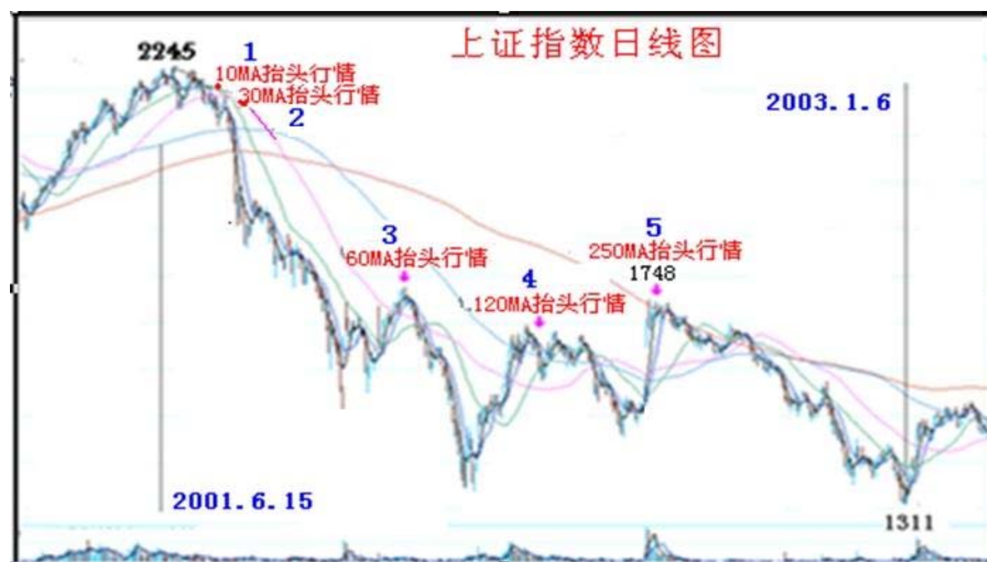
1．10 天盖头均线行情；	2。30 天盖头均线行情；
3．60 天盖头均线行情；	4。120 天盖头均线行情；
5 一年线盖头均线行情；	6。二年线盖头均线行情；
7．三年线盖头均线行情；	8。四年线被向上突破

下面我们再运用均线组合理论对第二轮大行情中的空头市场进行具体分析。

1． 日 K 线图上的均线盖头行情

2001 年 **6** 月 **14** 日，沪市在攀登上 **2245** 点高峰后就开始了大调整行情。日 **K** 线图上有 **10** 天移动平均线、**30** 天移动平均线、**60** 天移动平均线、**120** 天移动平均线、**250** 天移动平均线等五根均线。现在我们来看看在本次空头市场中它们又是怎么依次实现盖头行情的？

图十七：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数日线图

1．10 天均线（蓝色）盖头行情；　2．30 天均线（绿色）盖头行情；
3．60 天均线（红色）盖头行情；　4．120 天均线（深绿色）盖头行情；
5．250 天均线（褐色）盖头行情。

10 天均线盖头行情

2001 年 6 月 12 日，中央六部委发表了按市价减持国有股的文件。6 月 14 日，股市在到达 2245 点的高点后开始掉头往下。 7 月 4 日，股指在下跌的过程中带动 5 天均线和 10 天均线发生死叉， 10 天均线就成了盖头均线。

7 月 7 日。在股指 跌到 2121 点时得到支撑，反弹到 2190 点，受到 10 天盖头均线的压制再往下跌，这就是 10 天均线盖头行情。见图十七～1

30 天均线盖头行情

2001 年 7 月 6 日，股指在下跌的过程中，带动 10 天均线和 30 天均线发生死叉， 30 天均线就成了是盖头均线。

8 月 7 日，在股指跌到 1861 点时得到支撑，反弹到 2179 点，受到 30 天盖头均线的压制再往下跌，这就是 30 天均线盖头行情。这期间由于受到大盘股中石化上市和美国发生 9。11 事件的影响，股市飞流直下。见图十七～2

60 天均线盖头行情

2001 年 7 月 24 日，股指在下跌的过程中，带动 30 天均线和 60 天均线发生死叉，60 天均线就成了盖头均线。

10 月 22 日，在股指跌到 1514 点时得到支撑。10 月 22 日，国务院宣布停止首次发行和增发股票时减持国有股的办法，12 月 5 日股指反弹到 1776 点，受到 60 天盖头均线的压制再往下跌，这就是 60 天均线盖头行情。12 月 20 日社保基金投资办法颁行，社保资金正式进入二级市场。股指却仍继续下跌。自今年 6 月以来至 12 月底，许多股民手握的股票已被腰斩。见图十七～3

120 天均线盖头行情

在 2001 年 8 月 21 日，股指在下跌的过程中，带动 60 天均线和 120 天均线发生死叉，120 天均线就成了盖头均线。

2002 年 1 月 29 日，股指跌到 1339 点时得到支撑，2 月份人代会期间，有 20 天未发行新股，股指反弹到 1693 点，受到 120 天盖头均线的压制再往下跌，这就是 120 天 均 线盖头行情。见图十七～4

250 天均线盖头行情

在 2001 年 10 月 16 日，股指在下跌的过程中，带动 120 天均线和 250 天均线发生死叉，250 天均线就成了盖头均线。

2002 年 6 月 6 日，股指跌到 1445 点时得到支撑并开始反弹。6 月 23 日，国务院决定，停止通过国内证券市场减持国有股。次日，股市井喷，当日跳高 140 点，以 1704 点开盘，反弹到 1748 点，受到 250 天盖头均线的压制，经过两个月横盘后，再往下跌，这就是 250 天均线盖头行情。在下跌的过程中，管理层不断发布利好，刺激股市。如允许上市公司回购自己的股票，允许向外商转让上市公司国有股和法人股，实行 QFII 等。可是股市仍阴跌不已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到目前为止，在日 K 线图上已经完成了各条均线的盖头行情，但是大调整还没有结束。因为尚有二年线、三年线、四年线等三条超长期均线还高高地悬挂在上方，市场的整体风险还有待于进一步释放。

2．周 **k** 线图上均线盖头行情

周 **k** 线图上也有六根均线，把其中与日 **k** 线图上重复的均线放下，那么还有 **100** 周均线（二年线），**150** 周均线（三年线）两根均线。现在来看看它们又是怎样来依次实现盖头行情的？

图十八



上证指数周线图

1. 二年均线（黑灰）盖头行情；
2. ．三年均线（粉红）盖头行情—图上蓝色箭头所指的是三年盖头均线（**1651** 点），而股指却涨到了在四年均线（普蓝色）之上。

二年线盖头行情：

在 **2002** 年 **2** 月 **6** 日，股指在再下跌的过程中带动一年线和二年线发生死叉。二年线就成了盖头均线。见图十八～**1**

在 **250** 天均线盖头的再下跌行情中，**2003** 年 **1** 月 **6** 日股指跌到了 **1311** 点 。经过长达 **18** 个月的调整，深沪两地的流通市值已损失 **50%**以上。两地市场的加权平均股价为 **7** 元左右，处于五年来的最低水平。所以，股市已经具备了内在的反弹要求。由于近几年我国一直坚持积极的财政政策和稳健的货币政策，使我国宏观经济始终保持稳定的发展态势。**2002** 年 **GDP** 增幅达 **9.1%**，在全球经济一片凄风苦雨中，中国经济可谓一枝独秀。据 **4** 月份统计，居民消费价格结束长达 **14** 个月的下降趋势，通缩压力进一步消除。中国经济已结束了 **1997** 年亚洲金融危机爆发以来的调整恢复期，进入了一轮新的快速增长期。这样，一轮有着自己鲜明特点的二年均线盖头行情的先反弹部分以此拉开序幕。此时，股指在 **1311** 点，而二年盖头均线在 **1777** 点，反弹有很大的空间。

为什么中国经济进入了一轮新的快速增长期，股市还不能转熊为牛呢？因为股市有自己相对独立的走势。尽管经过了一年多时间的调整，但二年线、三年线还是高高在上，不把长期成本降下来，股市是不可能转势的。

我们先来看看二年均线盖头行情中的先反弹部分是怎么实现的：**2003** 年 **1** 月 **8** 日中信证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发动行情，连拉三个涨停板，中国联通、中国石化和招商银行也呼啸而上，自此拉开了大盘低价蓝筹股的行情。今年在宏观景气周期形成之初。就以汽车、钢铁、金融、石化、电力等行业引领经济增长，受到基金青睐，股市上“五朵金花”成为主流板块，股市的结构调整出现了以行业景气为导向的显著特征，一轮局部但却是澎湃的行情汹涌而上。这是二年均线盖头行情的先反弹部分。

不久，钢铁、水泥和电解铝等部分行业出现局部过热，中央适时进行了调控。**4** 月 **10** 日央行发布《人民币结算帐户管理办法》提出要把储蓄帐户和结算帐户分离，许多证券公司开始抛售股票。**4** 月中旬 **SARS** 疫情爆发。由于 **SARS** 疫情传染性强，以及人们对其恐惧的心理影响，股指从 **1649** 点就掉头向下。这时股指离开二年均线还差 **48** 点。所以，当行情接近盖头均线时要特别注意政策面、消息面的影响和形势的变化。 好在强势的深成指和沪市的 **180** 指数已经完成了二年均线盖头行情的先反弹部分。

4 月 **25** 日央行颁布 **5** 号令，证券市场要实行实名制，许多私募基金参与的次新股、小盘股、重组股抛压增大。股市连绵下跌。这期间虽有利好不断传出，但跌势已成。

三年线盖头行情：

在 **2002** 年 **12** 月 **23** 日，股指在再下跌的过程中带动二年线和三年线发生死叉，三年线就成了盖头均线。

2003 年 **11** 月 **13** 日股指已跌到 **1307** 点，到达前期低点。而三年均线的位置在 **1705** 点，反弹空间非常大。

在三年线盖头先反弹行情正式发动前，**H** 股、**B** 股、蓝筹股已轮番上上攻。**11** 月 **14** 日在科技股带领下便开始了一轮正式的三年线盖头先反弹行情。**2004** 年 **1** 月 **5** 日，上海证交所推出了 **50** 指数，在中国联通、上海汽车、中国石化等基金重仓股带领下发动了一轮新的反弹行情。**2** 月 **2** 日国务院发布对股市具有里程碑意义的《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（简称国九条）。**3** 月 **10** 日股指正式向上突破三年盖头均线。此时，一些人认为大盘已经转势，发出了牛市捂股的号召。

实际上，上游行业在此时已出现过热的倾向，国家已经开始了对经济的调控。**2** 月 **4** 日国务院发布《关于制止钢铁、水泥等行业盲目投资若干规定的意见》，**3** 月 **22** 日发改委有关负责人强调固定资产增速过猛，规模偏大的状况已到了不能容忍的地步。**3** 月 **24** 日央行宣布实行差别准备金率。在一系列调控措施下，股市在 **1783** 点见顶。

按照均线组合理论，这次上攻行情的实质只是三年线盖头行情的先反弹部分，根据先反弹再下跌的原理，股市本身也有强烈的调整要求，即继续 **2001** 年以来的大调整趋势，把高高在上的三年线拉下来，降低股指在三年中的平均成本。出于对国家宏观经济的思考和国有股全流通对市场的影响，各路主力纷纷减持蓝筹股，再加上德隆系庄股跳水，股指快速下跌。

2004 年 **9** 月 **13** 日股指跌到了 **1259** 点，已经破了 **2002** 年以来 **1339** 点、**1311** 点、**1307** 点三次底部的连线，崩盘在即，形势岌岌可危。

8 月 **31** 日新股发行暂停。**9** 月 **9** 日证监会主席尚福林应邀到国资委作报告，透露三大救市举措：**1**，通过解决股权分置问题，让 **A** 股变为含权股，实现多赢；**2**，制定强制上市公司分红政策，不分红公司要限制再融资；**3**，双重税收问题，争取实现免红利所得税。**9** 月 **13** 日温家宝总理主持召开国务院常务会议，部署近期经济工作。要求抓紧落实“国九条”，切实保障广大投资者利益，促进资本市场稳步健康发展。一石激起千层浪，**9** 月 **14** 日，上证指数跳高开盘。当天收在 **1300** 点，第二天更是巨量暴涨，仅 **9** 天时间，股指便冲到了 **1496** 点，离 **1500** 点仅有一步之遥。但股指升到 **1496** 点就嘎然而止，又开始走下坡路。这种走势进一步说明了市场趋势的力量是多么强大。但这些实质性的利好也为下一轮牛市打下了扎实的基础。

-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管利好频传，但是股指还是疲软，阴跌，正象贺怀民先生在一篇文章中说的那样，“证券市场现状，折射改革困境”，投资大众对未来融资规模的恐慌，对市场法制建设不健全，对市场基础功能的错位，对市场结构性缺陷和市场体系不完善的种种担忧，制约了投资人对股市的热情。

2005 年 **6** 月 **6** 日股指跌到了 **998** 点，实现了许小年先生提出的千点论，表现了许先生的睿智、勇气和眼光。

至此，周 **k** 线图全部完成了二条均线的盖头行情。现在我们来看月 **K** 线图。

3．月 **K** 线图上的均线盖头行情

月 **k** 线图上有五根均线，把其中和周 **k** 线图上重复的均线放下，就只剩下四年均线。现我们来看四年均线盖头行情的情况怎么样？图十九：



上证指数月线图（重点看第 **4** 点）

1．一年线（蓝色）盖头行情；

2．二年线（绿色盖头行情，二年线盖头行情；

3．三年线（红色）盖头行情—超越三年线的部分是多头陷阱 ；

4． 四年均线（普蓝色）被有效突破，宣告空头市场结束。

四年均线盖头行情

2003 年 **9** 月 **18** 日，股指在再下跌的过程中带动三年线和四年线发生死叉，四年均线就成了盖头均线。

在 **2003** 年 **5** 月，四年线的位置是 **1733** 点。跌到 **998** 点时，四年线已下调至 **1389** 点左右，大盘的整体成本明显降低.。**A** 股市值已从 **14**，**000** 亿元缩水至 **8**，**000** 多亿元。沪深 **300** 指数的市盈率仅 **13** 倍，全部上市上公司的平均市盈率才 **15** 倍。市场一片绝望。实际上当大盘在跌到 **1000** 点附近筑双底的过程中，管理层在不断发布利好，政策呵护之情溢于言表。

2005 年 **6** 月 **8** 日，在股市跌到 **998** 点后，神秘资金再次显身，在 **300** 多亿元资金推动下，沪深两市涨幅均超 **8%**，创 **3** 年来最大单日行情。到 **2006** 年 **6** 月 **11** 日股指轻松突破四年线，在稍作回档后一路飙升，凯歌前行。从而宣告了长达 **4** 年的空头市场正式结束。

998 点是上海股市在 **2001** 年 **6** 月 **14** 日达到 **2245** 点高峰后漫长调整行情的终点，也是 **2005**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 **6** 月以来第三轮大行情中多头市场的起点。

5．上海股市两次空头市场对比：

（**1**）上海股市从 **2001** 年 **6** 月 **14** 日 **2245** 点下跌以来，和第一轮大行情中的空头市场一样，同样也经历了七次均线盖头运动：**10** 天均线盖头运动、**30** 天均线盖头运动、**60** 天均线盖头运动、**120** 天均线盖头运动、**250** 天均线盖头运动（一年线）、二年线线盖头运动、三年均线盖头运动等。在空头市场均线运动的基本框架上，两次空头市场是一样的，说明均线运动具有可重复性的特点。

（**2**）虽然同样是空头市场，同样是调整行情，但宏观调控所要解决的问题是不同的，股价结构体系和资源配置也是不同的。

第一次空头市场主要是因为 **1993** 年——**1995** 年中国出现了较为严重的通胀。**1993** 年固定资产投资增长率达 **30%**以上，这是政府主导型投资过热，并引发了原材料、能源价格上涨，形成了成本推动型的通胀；这一阶段以投资扩张开始，以供给扩张结束。由于没有实现最后的需求扩张，从而导致后一阶段总需求的明显不足。**1992** 年中国 **GDP** 为 **14.20%**，而到 **1996** 年 **GDP** 仅为 **9.60%**，这一阶段股市与经济周期从高向下调整基本一致。

第二次空头市场情况比较复杂，从 **2001** 年到 **2005** 年的 **GDP** 保持每年增长的态势，而股市与国民经济的走向却是背道而驰，其调整原因是多方面的。首先是在前一轮牛市里股市脱离经济运行的基本面，经过几年涨升后股指高企；其次是高速扩容和国有股减持导致供求关系失衡；另外，在这一阶段也迎来了国民经济和社会发展第十个五年计划纲要。这个计划纲要主要是针对加入世贸组织的应对措施，也是 **21** 世纪全国经济发展的根本需要。“纲要”所提出的结构性调整，不是一般意义上的调整，是在新技术革命带动下，对经济全局和长远发展具有重大影响的战略性调整，这种调整不再局限于产品结构、企业结构，而是要调整所有制结构、地区结构和城乡结构。这使股市也产生了重大结构性调整，并使这种调整延续了很长时间。

虽然两次空头市场下跌的动因不一样，但是，贯穿在这一过程中的基本矛盾—供求关系不平衡是一样的，这是市场经济的特点。

（**3**）股市大调整既是价值回归，是对经济泡末的消除，也是配合国家宏观调控和国民经济结构调整而进行的股价结构调整，这种调整有着充分合理性的一面。股市是虚拟资本，泡沫经济。如果没有调整，尤其是大调整，一直牛下去也是非常可怕的。原证监会副主席李剑阁先生说过，高市盈率将会套牢整个社会。长期上涨会使价格与价值严重背离，使整个国民经济陷于巨大的泡沫之中。一旦发生调整，将会长夜漫漫，使国民经济一蹶不振。就象 **1990** 年日本股市泡沫的破灭，导致日本—这个当时世界上第二大经济体长达十多年的经济停滞一样，我们应引以为戒。

股市大调整也是利益格局的调整，虽然有部分投资者通过对股市的研究，在风险投资中获得了收益，但大多数中小散户损失惨重。股市中不规范和违法的部分反映了强势利益集团对弱势群体疯狂和无情的掠夺。在调整中上市公司和市场的许多问题都暴露出来：如编制虚假的会计报表，进行虚假的资产重组，公司管理层的腐败，大股东资金不到位，并用各种方式掏空上市公司；欺诈式的融资，再加上内外勾结，翻江倒海的黑庄等丑恶现象在大调整中都暴露无遗，严重破坏了市场经济的规则和信用。此时正是管理层根据中国股市实际情况，加强法制建设，建立诚信体系，优化市场结构，完善游戏规则，使股市再上一个台阶的最好时机。

（**4**）在两轮空头市中还有一个共同的现象，即刚从顶峰大幅下跌后一有反弹，许多人就表现出相当的乐观，认为新的牛市已开始，心潮汹涌，生怕踏空行情。这是对均线空头排列的趋势意义和市场性质不了解。由于均线刚刚呈现出空头排列，均线之间距离很大。悬挂在上方的多条盖头均线实际上就是层层套牢盘。化解这些套牢盘是一个长期复杂的过程，第一轮空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场经历了 **36** 个月，第二轮空头市场整整用了 **47** 个月。对这一点务必要保持清醒的认识。

（**5**）关于对盖头均线的突破问题。在沪市第一次空头市场中股指向上突破二年线，在第二次空头市场中向上突破三年线时，许多人都错误地认为这是新一轮多头行情的开始。究其原因是没有认识到均线运动同样反映了经济周期运动，虽然在空间上会向上突破了某条盖头均线，或向下跌破了某条抬头均线，但只要仍在一定的经济周期之内，其市场性质就不会改变，不会因为股指短期的大幅波动影响到整个经济周期的变化。

（**6**）空头市场调整时间的长短和调整的复杂程度往往是由多头市场运行时间的长短和抬头行情的强度来决定的。从均线组合理论来看，在经过 **4**、**5** 年的多头市场后， 在经历了一年均线、二年均线、三年均线的抬头行情以后，这些长期和超长期均线都已高高地悬挂在上方。在发生 **A** 浪急跌后，这些高高在上的长期均线和超长期均线都被无情地跌破。它们对股市的支撑作用立即转化为对股市的压制作用。表明了此后股市调整的长期性和复杂性以及化解这些被套筹码的艰苦性。

（**7**） 空头市场调整的最大幅度是多少？第一次空头市场从 **1558** 点开始大调整一直跌到 **325** 点，略超过多头市场二年线抬头行情的起点；第二次空头市场从 **2245** 点开始大调整一直跌到 **998** 点，略超过多头市场三年线抬头行情的起点。从这两次回调的情况来看，共同的特点都是调整到前一个多头市场最后一轮抬头行情的起点附近。当然，仅有两次空头市场就做这样的结论似乎早了一点。但我们可以用波浪理论来作旁证：“绝大部分的调整浪都会在上一轮牛市的 **4** 浪范围内结束。”（见下图）虽然空头市场跌幅惨烈，但每一轮牛市的起点总是在抬高。股市从长期来讲总是不断上升的。这是因为社会生产力在不断提高，社会经济在不断发展的缘故，股市投资者应该是个乐观主义者。

这里要注意的是：第一次空头市场是由一年线盖头行情使股指下跌到该轮调整的最低点，第二次空头市场是由三年线盖头行情使股指下跌到该轮调整的最低点。所以，究竟是哪一根均线使行情跌到调整的最低点？这是不确定的。从基本面来讲，要根据当时的具体条件进行分析。从技术面来讲，可结合波浪理论中的 **C** 浪下跌来判断。

图二十：



上证指数月线图：

1. 第一轮空头市场中最低点跌到 **325** 点，在二年线抬头行情起点附近；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．第二轮空头市场中最低点跌到 **998** 点，在三年线抬头行情起点附近。

（**8**）在熊市中，大家思考最多的是怎样保护中小股民利益？怎么解决市场化与让利于民的关系问题，怎样让老百姓也能享受我国经济发展的成果？记得沪深股市刚开始的时候，配股价大大低于市价，在上市公司筹到资金的同时，也让投资者有了获利的空間，即使被套住，经过几次送配股也轻松解套。这完全符合中央让老百姓增加财产性收益和股权收益的精神。可是现在按市价配股，按市场价增发，新股的价格高得离谱，股市成了上市公司和大机构的取款机。哪裡還有合作共赢的局面？在分紅的问题上，一方面是大部分公司不愿向股民分红，另一方面对高管加薪却毫不吝啬；一方面是對国内股东儘量少分紅利，另一方面對國外股東却非常慷慨。这真是我国股票市场的一种怪象。

2003 年 **5** 月周小川同志在列舉中國上市公司治理存在的問題时明確指出："中國過去沒有尊重中小股民的傳統。中國要逐步建立保護中小投資者的觀念。"真是一語中的，講到了問題的要害。当然，要在实践之中真正做到保护好中小投资者的利益，恐怕还是任重而道远。

6．上海股市多头市场与空头市场的对比

在经历了两轮多头市场和两轮空头市场的行情后，我们现在来比较一下它们的异同，以加深对两种行情不同特点的认识：

（**1**）从这两轮多头市场和空头市场的走势中，我们明显地可以感受到均线运动的对称性。在一轮大行情中，牛市中有几根抬头均线，熊市中就有几根盖头均线。牛市中有几波均线抬头行情，熊市中就有几波均线盖头行情。在股市的生命节律里有一种内在的对称性的美。假如我们设想把均线盖头行情图倒转过来看，那就非常像一幅均线抬头行情图，反之也一样。尽管从近距离看，这一正一倒会引起我们感情上大喜大悲的强烈变化，但从远距离来看则还是可以让我们产生一种对称美的强烈感受，惊叹社会活动的节奏性、均衡性和对称性。

（**2**）多头市场中的大调整和空头市场中的调整在形式上似乎差不多，但两者是有明显差别的。首先调整的经济背景不一样，前者是在宏观经济向好的总体背景不变的情况下，对股市炒作过度的调整；后者是在整体经济过热，国家进行宏观调控的情况下，对国民经济中存在问题的调整；第二，股市的均线结构不一样：前者是在均线多头排列情况下，由于正乖离率过高引起的调整，后者是在均线空头排列情况下的调整；第三，调整的性质不一样，前者每一次调整都是对前一条均线抬头行情的调整，是局部性的调整；后者每一次下跌都是对整个多头市场的调整，是全局性的调整。反之，空头市场中的大反弹和多头市场中的上升运动在形式上也有相似性。但两者的差别也是很明显的。理由和上面讲的差不多，这里不再多讲。

（**3**）在多头市场和空头市场两种不同的行情中，其多空转换的方式也有不同：在空头市场末期，经过长时间的整理，股市的平均成本降低，所有的均线都大幅下沉，相互之间比较接近，所以，在多头行情开始以后，所有的均线很快都完成了金叉。这为我们预测每一次抬头行情回挡和调整的底部提供了可靠的根据。大大增加了对行情前瞻性和战略性的把握；而空头市场开始的时候，均线是呈多头排列，均线与均线之间的距离比较远，一般来讲股指在顶部整理的时间又不长，加上 **A** 浪下跌来势汹涌。所以，在空头行情开始以后，均线采取了逐段交叉、逐段反弹、逐段下跌的态势。尽管如此，因为有两条均线死叉在前，而盖头行情在后，所以同样可以对每一波盖头行情的顶部进行预测和把握。

（**4**） 通过对上海股市两轮大行情的分析，可以发现在第一级次大行情中，总的趋势是牛长熊短，长多短空，表现的是一种非均衡性的对称性，在第一轮大行情里，牛市 **27** 个月，熊市 **33** 个月。好象牛市比熊市短。这是一种错觉，原因是证券市场建立的时间短，多头市场中三年线尚未产生，缺了一轮行情，从而显得熊市比牛市长（如果把 **1987** 年 **11** 月开始的静安指数也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算上的话，这轮牛市绝对比熊市长）。第二轮大行情里，牛市 **63** 个月，熊市 **48** 个月。牛市明显长于熊市。在牛熊两种不同的市场中，其运行又各有特点：在多头市场中是长多短空，涨慢跌快，峰位右偏；在空头市场中则是短多长空，涨快跌慢，峰位左偏。

当然，牛长熊短也不是绝对的，如果遇到巨大的不可预测的灾难，经济周期会缩短，牛市也会缩短；如果牛市中行情发展的过快过猛，在某一条均线上反复抬头，上升空间巨大，极度透支了以后几条均线的抬头行情，那么熊市就会延长；或者在一轮多头市场中，虽然是依次发生了抬头行情，但由于行情过于强势，每一轮抬头行情调整的时间都不充分，把调整的时间都集中到熊市里去了，那么熊市也会延长。这几种情况都表现了均线运动中时空转换的关系。

（**5**）多头市场中每一波行情的底部，都有一根抬头均线为依托，是可预测的；但空头市场的底部较难预测，尤其是年线和超长期均线的盖头行情都会跌破所有的均线，所以，底部就无法预测，这是本理论的盲点。

其实也用不着进行预测，因为预测也不容易准确，反而是步步吃套。比如 **2004** 年 **4** 月开始的三年线盖头行情下跌中，起初有人说，因为现在是牛市，所以跌不破 **1700** 点。后来说有国务院的九条意见，**1600** 点就是政策底。再后来又说 **1500** 点是牛熊分界线，更跌不破了，后来却跌到了 **1300** 点。这是第 **3** 次碰 **1300** 点，都认为是铁底了。结果又跌到 **998** 点。这样，股民反复抄底，反复吃套，反复割肉。真正到了底部已经无资金、无勇气、无信心再抄底了。（见图三十二）所以依笔者之见，在熊市里不要去预测底部。真正的底部是走出来的，只有等股指走出下降通道，并有宏观经济面和政策的配合，这才是真正的底部。网上有人讲，“把抄底让给别人“，这句话既雍容大度，又富有智慧，可惜忘了这位博客作者的大名。

反之，空头市场中每一波行情的顶部，都有一根盖头均线为阻力，是可预测的；但多头市场的顶部较难预测。一般讲，牛市行情刚起来的时候，中短期均线抬头行情有时会在上面一根均线处受阻，而突破所有均线后，似乎已无阻力。尤其是在股指创新高后，前面是一马平川，要判断顶部有很大的困难。这也是本理论的盲点。

话又反过来讲，均线组合理论不判断顶部和底部也许更好？更符合牛市不言顶，熊市不言底这样一个更高的趋势性操作理念。西方有投资大师巴菲特的“在别人贪婪的时候恐惧，在别人恐慌的时候贪婪”名言，中国有盛极必衰、物极必反的古老哲学，如果真能从心理学和哲学的层面去去领悟和操作，也许会有更大的收获。

（**6**）如何来看待牛熊转换时期的支撑和阻力？在长期牛市中，在完成三年线抬头行情后，就要非常小心，要看到股指高企，风险积聚，要防止熊市的到来。从 **2245** 点刚开始下跌时，人气仍然十分高涨，认为下跌是正常调整，何况下面有层层均线作支撑，股市不可能跌到哪里去，思想上坚持多头思维，放松对系统风险的警惕。但 **A** 浪下跌会迅速跌破这些均线，或者虽有反弹，还是阻挡不了下跌趋势。正如明慧先生所说的：大众“在对 **5** 日、**10** 日、**20** 日、**30** 日、**60** 日……等各条均线的支撑期待中一步一步滑向深渊，从而使平均线成为记录大众投资者由获利变为套牢、由浅套变为深套之心路历程的五线谱“。其主要原因是这些均线——从 **10** 天线到三年线等七条均线在整个多头市场中都分别充当过抬头均线，引发过抬头行情。其支撑作用都已大大地被削弱了，在基本面和技术面都已经发生变化的情况下，它们已无力支撑起多头市场的大厦，轰然倒塌已是不可避免的了。见图二十一～**1**

反之，在长期熊市中，在三年线盖头行情后，虽然股指低迷，人气涣散，平均成本也大幅降低。在艰苦黑暗的岁月里我们要坚定信心，看到希望。但许多投资者被上面的层层均线所震慑，认为这些均线似乌云压城，行情不可能好转，从而丧失信心。正如肯尼斯·G·泰尔说的那样：“公众总是在该在小心谨慎时极为激动和乐观；而在应该大胆时却极为害怕。”实际上，这些均线，从 **10** 天均线到三年线等七条均线在空头市场中都充当过盖头均线，引发过盖头行情，其阻力作用大都被化解掉了，尽管还有成交密集区，形态颈线位等阻力使行情曲折反复，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们已阻挡不住多头上攻的步伐。见图二十一～2

图二十一：



上证指数月线图：

1．2245 点开始下跌，迅速跌破所有均线；

2．998 点上升，上面均线也没有构成很大阻力。

（7）四年线在多头市场里没有引发过一波抬头行情，在空头市场里没有引发过一波盖头行情。它们都是被突破或被跌破。那么，四年线有没有用处？回答是肯定的。四年线的市场意义就在于它是对多头市场或空头市场已经开始的一个确认。尽管比较滞后，但却又是十分必要的。在两轮空头市场中，三年盖头均线都被向上突破过，如没有四年线确认这个条件，当三年盖头均线被向上突破时，就会被误认为多头市场开始了。2004 年 3 月当股指突破三年盖头均线时，不是有人就提出牛市捂股的口号吗，许多中小散户无不陷入了这个多头陷阱里，而股指却从 1783 点狂泻到了 988 点。相反在 1999 年 4 月当三年抬头均线被向下跌破时，许多人就认为这一波行情就是熊市，而股指却从 1047 点暴升到 2245 点。所以四年线在均线组合理论中，不是可有可无的，而是多空转换的一个重要的确认条件。

许多人都说，一年线是牛熊分界线。但是读了本文后，就知道这种说法不准确，因为一年线在本均线组合中只是在中间位置的一条均线。无论它被向上突破还是被向下跌破，都不会改变均线组合的基本结构。在多头市场里一年线被向下跌破，后面还有二年、三年和四年抬头均线作为支撑，多头市场的框架并没有改变；在空头市场里一年线被向上突破，后面还有二年、三年和四年盖头均线作为压力，空头市场的框架也没有改变。所以真正的牛熊分界线是四年均线。它在本均线组合中是最后一条均线 。只有它被向上或向下被突破，才能改变行情的性质和趋势。均线组合运动是一个系统，它是以整体性的力量来发挥作用的。单列一条独立的均线不能决定市场的命运。

四年线在股市里已经发挥了三次作用。第一次是在 1996 年 6 月 14 日被股指轻松地向上突破从而宣告 1993 年 2 月以来的长期熊市的正式结束。第二次是在 2002 年 1 月 11 日被股指跌破也宣告了 1996 年 1 月以来的长期牛市的结束。第三次是在 2006 年 4 月 16 日四年线被股指突破而宣告了中国股市第二次大熊市的结束。 四年线在这十几年的股市里充当了牛市和熊市真正的分界线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（**8**）中国股市不仅是国民经济的晴雨表，也是中国经济改革和市场化的风向表。它反映了中国社会从计划经济向市场经济转轨的过程，反映了旧体制的种种弊端，反映了两种体制的碰撞。要搞改革，搞市场经济，而不把股市搞好，这就不是真正搞市场经济。因为股市不是孤立的，也不是可有可无的。股市是市场经济的高级形态，它集中地和真实地反映了中国经济改革步伐和市场化程度，也反映了管理层的管理思路、管理水平和价值取向。作为风向表的股市，老百姓是可以从中切身感受到管理层对建设具有中国特色社会主义市场经济这个大目标的态度、决心和诚意的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　均线运动中不同级次行情的界定

层次是世界存在的方式，也是系统构成的基本条件。均线系统也是由不同层次的均线构成的。

均线组合运动从横的方面来讲分为多头市场和空头市场两个部分，以及这两个部分之间的无限循环。这是讲时间的持续性，顺序性，是讲均线运动过程中周期的更替和前后的联系；从纵的方面来讲又分为若干不同的等级层次。这是讲空间的伸张性、广延性，是讲均线运动过程中不同趋势的长度、强度和广度。而理解均线组合运动的困难就在于，这纵横两个方面的角色都要靠这几条同样的均线来担任。我们设定的短期、中期、长期和超长期均线共有九条，其中每一条均线都是一身而数任焉。从横的方面来讲，同一根均线在不同的时间段中，有时是扮演抬头均线的角色，有时是扮演盖头均线的角色；从纵的方面来讲，同一根均线在不同的层次中又可以演化为不同级次的均线。要把握行情就必须对各条均线在不同时间、不同空间中性质上的变化有一个清醒的认识。否则，这么多的均线对我们来讲就是一团解不开的乱麻。

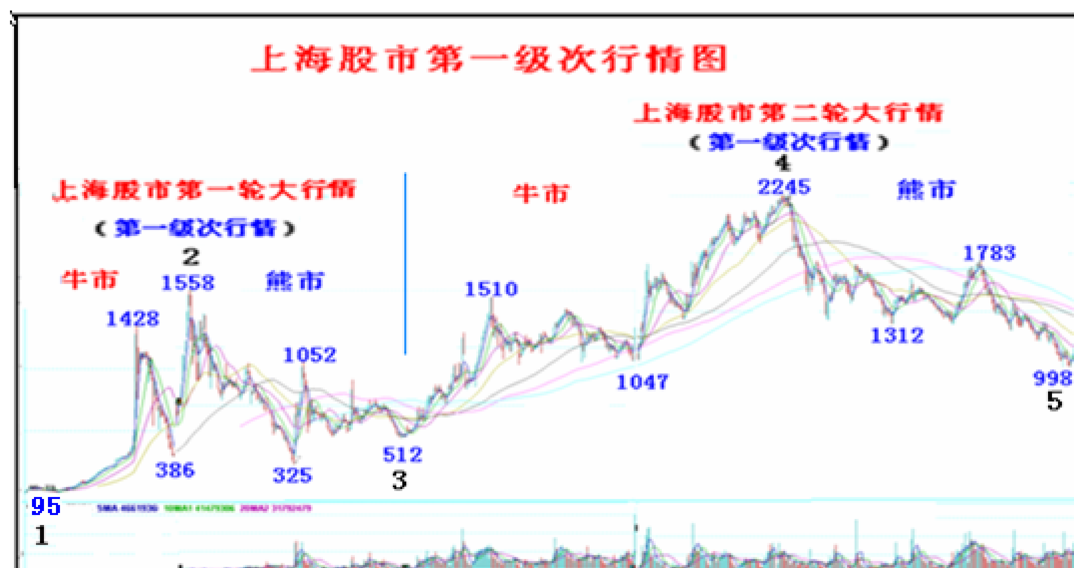
下面我们就具体来谈均线组合运动中不同级次行情性质的界定。

第一节　　第一级次行情

——均线运动的结构形式和周期性

第一级次行情是一轮大行情，它包括了多头市场和空头市场两个部分。多头市场也叫牛市，空头市场也叫熊市。相对应的是一个八年到十年左右的经济中周期。

上海股市从 **1990** 年 **12** 月 **19** 日 **95** 点到 **1996** 年 **1** 月 **19** 日 **512** 点经历了多头市场和空头市场两个阶段，这是上海股市第一轮大行情，是第一级次行情。再从 **1996** 年 **1** 月 **19** 日 **512** 点开始到 **2005** 年 **6** 月 **6** 日 **998** 点又经历了多头市场和空头市场两个阶段，这是上海股市第二轮大行情，同样也是第一级次行情 。图二十二；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数周 **K** 线图：

1——3 是上海股市第一轮大行情，是第一级次行情。

其中： **1** 至 **2** 是第一级次行情中的多头市场——第二级次行情；

2 至 **3** 是第一级次行情中的空头市场——第二级次行情。

3——5 是上海股市第一轮大行情，是第一级次行情。

其中： **3** 至 **4** 是第一级次行情中的多头市场——第二级次行情；

4 至 **5** 是第一级次行情中的空头市场——第二级次行情。

从这两轮市场的走势图上，我们可以发现：

1．从图上可以清楚地看出本均线组合的基本结构：这是由九条均线组成的多头排列和空头排列。均线组合的结构形式不同，行情性质就会有本质上的区别。在研究行情時，如能把各種形態、信息、政策放到這兩種框架内進行解读，那就会获得高人一筹的战略性眼光和对趋势的提前把握。比如究竟是“久盘必跌”还是“久盘必涨”？这是经常困扰我们的问题。如果把这个问题放到均线组合运动两种框架结构里，那就不言自明了。

2．与均线组合基本结构相对应的是均线组合的基本功能：均线系统是开放的，不断地在与外界进行着物质、能量和信息的交换，大至世界经济，宏观形势，国家政策，小至企业收益、分红，以及各种题材、故事都会在股价和平均成本上反映出来，影响到股市的供求关系。牛市就是需求大于供给，股价不断上升的市场；熊市就是供给大于需求，股价不断下跌的市场。

均线組合基本结构与基本功能的关系是： 结构深藏于内，功能表现于外。均线系统的结构是相对稳定的，对于系统的功能具有决定性作用；而均线系统的基本功能具有运动变化的特点，它反作用于系统结构，引起股市的起伏波动。

3. 第一级次行情还表现了股市的生命周期。股市总是从多头排列到空头排列，再由空头排列到多头排列这样一个无限循环的过程。这个过程随着时间的推移，盛极而衰，否极泰来、多空转换，生生不息，具有极强的生命力。

当然，它不是从出发点再回到出发点机械性的循环回归，而是否定之否定，是不断地上一个台阶再发展。它也不是均线组合运动基本模式简单化的历史重演，而是根据时空的变化和内外条件的不同生出许多新的形态，正所谓“兵无常势，水无常形”，这是股市的发展观和辨证法。

第二节　　　　第二级次行情

——均线运动的基本趋势

第二级次行情反映的是股市基本趋势。基本趋势受到时代大潮的鼓动和经济周期的支持是稳定而可靠的。道氏早在 **1901** 年 **7** 月 **20** 日就在《华尔街日报》上撰写文指出：“市场并不象一只在风中飘忽不定的气球。从整体来看，它代表着一种严肃的经过了深思熟虑的努力，那些有远见，信息充分的人正在试图让价格与现存价值或在不久以后将存在的价值相适应”。 这种基本趋势在多头市场里是表现为连续不断的抬头运动；在空头市场里是表现为连续不断的盖头运动。这也是均线组合运动基本模式的理论基础。正因为均线运动的基本趋势是稳定而可靠的，不是任何个人和机构可以操控的，所以，从这个层面上讲股市是有规律可循的，它绝不是一个赌场。

什么是趋势？一种说法是能量永远会遵循阻力最小的途径前进，并在一段时间里呈延续性；另一种说法，市场成本是趋势产生的基础，市场中的趋势之所以能够维持，是因为市场成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

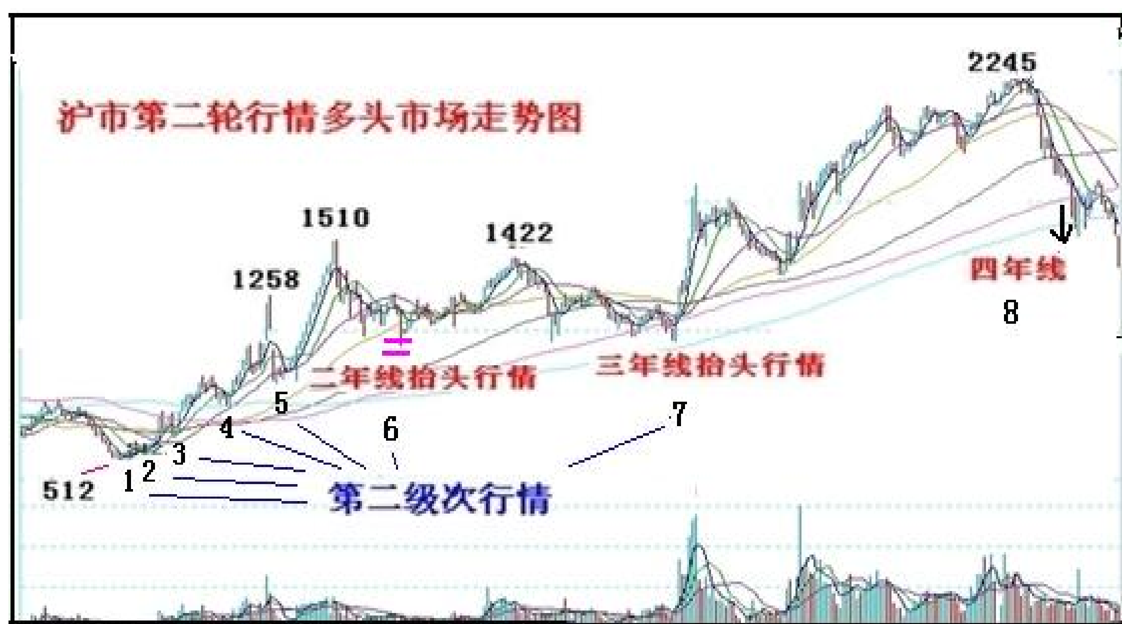
本的推动力。这两种说法都对，是从能量、时间和成本的角度说明了什么是趋势。

那么趋势的本质是什么？在第一章我们讲到均线与均线之间的关系实质就是人与人之间的关系。所以均线不单纯是把 N 天的数字平均化，它们也是有生命的，在不同均线背后是持有不同平均成本的投资大众群体性生命的涌动和内心的渴望。这是一种无比强大的力量，它们一旦形成趋势是不可阻挡的。所以不要怀疑趋势，要非常虔诚地相信趋势的力量。而这种基本力量主要表现在第二级次行情中。

（1）多头市场中的第二级次行情

什么是多头市场中第二级次行情？一个股市的多头市场是由依次发生的若干个抬头行情组成的。具体来讲：多头市场中有 **10** 天均线、**30** 天均线、**60** 天均线、**120** 天均线、**250** 天均线、二年均线和三年线等七次均线抬头行情。多头市场中的第二级次行情指的就是这些依次发生的均线抬头行情。

在多头市场中，均线抬头行情代表了多头市场的主流。所谓牛眼看股市，就是要紧紧抓住依次发生的抬头均线和抬头行情——这就是搭准了多头市场的脉搏，抓住了多头市场中主要矛盾和主要趋势。下面是沪市第二轮多头市场走势图，第二级次抬头行情就象大海的波涛一浪接着一浪。图二十三：



上证指数日线图：

1. 10 天均线抬头行情；	2. 30 天均线抬头行情；
3. 60 天均线抬头行情；	4. 120 天均线抬头行情；
5. 250 天均线抬头行情；	6. 二年线抬头行情；
7. 三年线抬头行情；	8. 四年线被跌破

从上面图例上，我们还可以看出中长期抬头均线和超长期抬头均线移动的角度虽然平缓，但每条均线的低点都在上移，平均成本在抬高。把这些低点联系起来，就会形成一条长期上升趋势线——这条长期上升趋势线就是多头市场的基本趋势。

均线抬头行情的结构是由先回挡和再上升两个部分组成的。先回挡是联系两个上升浪的中间环节，是主力洗盘的结果，也是蓄势的需要。所以，对投资者来讲，在多头市场中，每一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

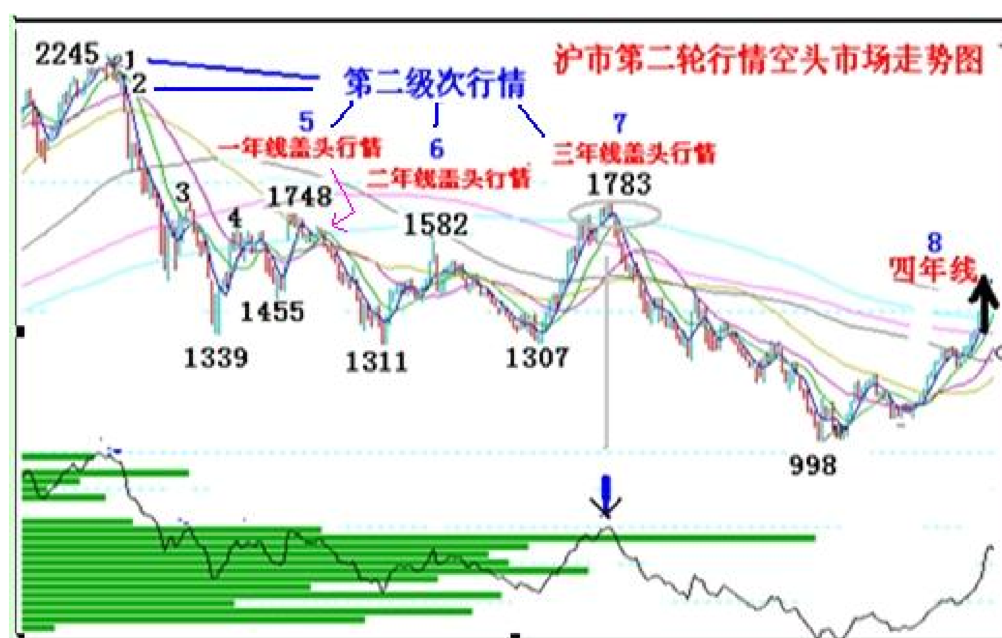
回挡都是进货的好机会。而再上升是对整个上升趋势的继续，代表了多头市场的主流。

怎么来界定多头市场中第二级抬头行情？这里要十分注意“依次发生”四个字，它表现的是均线理论中连续性原理，运用这个原理要注意两点：第一，不论均线时间长短，只要是依次发生的抬头均线，它们引发的行情都是第二级次抬头行情；第二，反过来要强调的是，不是依次发生的抬头行情肯定不是同一级次行情。这两条是界定多头市场第二级次行情重要的工具性原理。

（2）空头市场中的第二级次行情

什么是空头市场中第二级次行情？一个股市的的空头市场是由依次发生的若干个盖头行情组成的。具体来讲，空头市场中有 **10** 天均线、**30** 天均线、**60** 天均线、**120** 天均线、**250** 天均线、二年均线和三年线等七次均线盖头行情。空头市场中的第二级次行情指的就是这些依次发生的均线盖头行情。

在空头市场中，均线盖头行情代表了空头市场的主流。所谓熊眼看股市，就是要我们紧紧地抓住依次发生的盖头均线和均线盖头行情——这就是搭准了空头市场的脉搏，抓住了空头市场的主要矛盾和主要趋势。下图是沪市第二轮行情空头市场走势图，第二级次的盖头行情一浪低于一浪。图二十四：



上证指数日线图：
1．10 天盖头均线行情； 2。30 天盖头均线行情；
3．60 天盖头均线行情； 4。120 天盖头均线行情；
5 一年线盖头均线行情； 6。二年线盖头均线行情；
7．三年线盖头均线行情； 8。四年线被向上突破

所谓盖头均线其实就是被套筹码的平均成本区。比如三年盖头均线就是三年中被套筹码的平均成本。这些长期被套的投资者心中渴望的是什么？当然是希望早一点解套。当股价一反弹到三年盖头均线处，被套的筹码就会蜂涌而出，集体大逃亡，任何力量都阻挡不了，這就是趨勢的力量。所以股价在盖头均线打击下，一定会再大跌一波。（见图二十四——7）

要引起注意的是，每当指数反弹到超长期均线时，往往是市场一片看好的时候，这时做空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是需要冷静的理智和敢于逆势操作的勇气，并在一段时间里要忍受孤独。

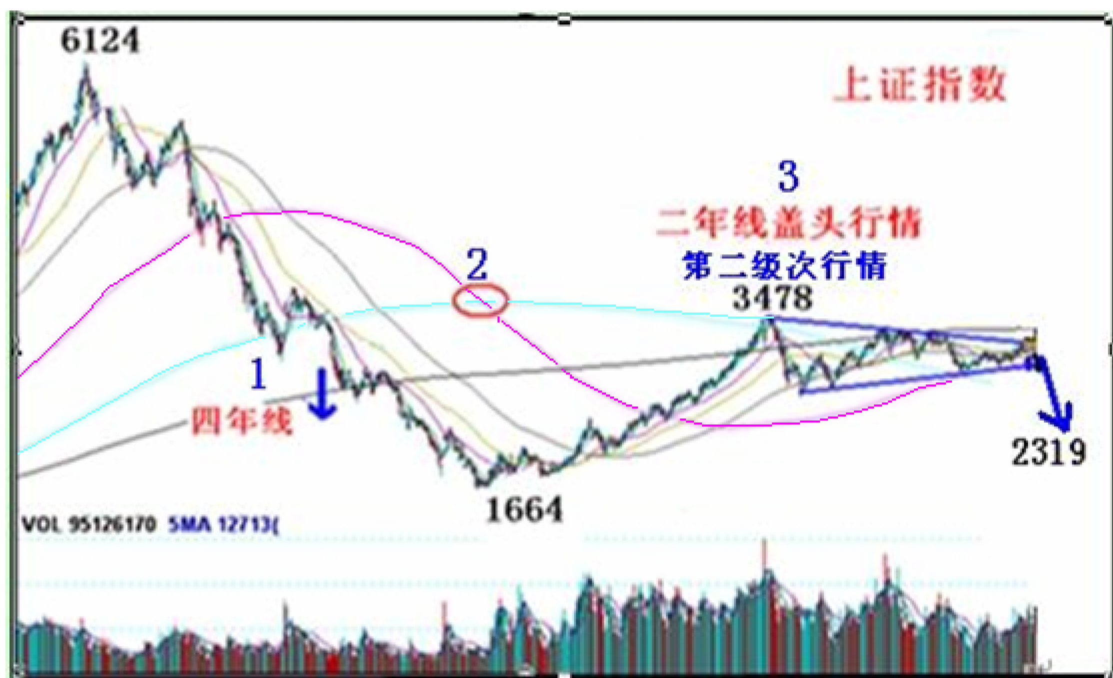
盖头行情的结构是由先反弹和再下跌两部分组成的。先反弹是对前面一个下跌浪的调整，再下跌是对整个下跌趋势的继续。反弹是联系两个下跌浪的中间环节，是大跌来临之后，来不及出逃的主力组织逃命的一波行情。所以，进一步下跌是必然的，对反弹行情不能抱有过多的幻想。

怎么来界定空头市场中第二级盖头行情？这里也要十分注意“依次发生”四个字：第一，不论均线时间的长短，只要是依次产生的盖头均线，它们引发的行情都是第二级次盖头行情；第二，反过来讲，不是依次发生的盖头行情肯定不是同一级次行情，这两条是界定空头市场第二级次行情的重要的工具性原理。

安德烈•科斯托兰尼说，股市的全部技巧就在于判断市场处于哪一个阶段。而均线组合运动中的第二级次行情正是给我们描绘了股市多头市场或空头市场的行情结构图，了解这个基本结构正是我们在股市里判断趋势方向，制订正确投资策略的不二法宝。

比如：**2010** 年 **4** 月 **15** 日，上证指数在三角形内运行了七个月之久，面临突破，方向如何？许多人认为向上突破已无疑义。但从本均线组合来看，它仍是处在均线盖头运动的框架内，是反弹到二年盖头均线时所筑的头部形态，向下跌是必然的。最后，指数向下突破后，完成了三角形整理的量度跌幅，跌到 **2319** 点。

图二十五：



上证指数日线图：

1. 从 **6124** 点下跌中，跌破了四年线，多头市场的格局已被打破；
2. 一年线与二年线死叉，二年线（浅绿色）成了盖头均线，它必将引发一波先反弹、再下跌的盖头行情；
3. 三角形是反弹到二年盖头均线时所筑的头部形态，再下跌是必然的。

上面的例子说明了投资策略的重要性。《专业投机原理》一书中讲到：“很多人认为，只要熟练地掌握技术分析就可以做到无往不胜，这种想法是十分幼稚的，正确的策略是成功绝不可缺的基石，没有正确的操作策略是绝不可能获得长期的成功。“ 而无论在牛市或在熊市里，把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握第二级次行情性质，正确判断行情趋势，都是制定正确投资策略的重要基础。

为了做好第二级次的波段行情，我们把均线组合再进一步加以概括：从牛市开始启动到 **120** 天抬头行情为第一波，一年均线抬头行情为第二波，二年均线抬头行情为第三波，三年均线抬头行情为第四波 。为什么第一个波段要涵括 **10** 天、**30** 天、**60** 天、**120** 天等四条均线抬头行情？一方面是因为有时大盘发动行情时，可能是井喷式地直接往上冲而可能缺少 **10** 天、**30** 天等短中期抬头行情的过程。另一方面，更主要的是从时间和空间上来考虑，单个短中期均线抬头行情运行时间都太短，不能满足一轮中级行情所需要的时间过程和空间范围；同样道理，从熊市开始下跌到 **120** 天均线盖头行情为第一波，一年线盖头行情为第二波，二年线盖头行情为第三波，三年线盖头行情为第四波 。每一波第二级次的中级行情相对应的大约是一年左右的时间。所以，均线组合从运动形态上来讲是四升四跌 。本文所说的做好波段行情，就是在第二级次行情里做好这四升四跌八个大波段。

第三节　　　　第三级次行情

—— 基本趋势的波段性

均线系统的层次性是系统发展的连续性和波段性的统一。依次发生的第二级次行情表现了股市运动方向的连续性，帮助我们认识基本趋势；第三级次行情表现的是基本趋势的波段性和节奏性，它让我们进入操作层面。所谓“看大做小”，就是指看清基本趋势，做好波段行情。

一. 多头市场中第三级次行情：

在多头市场里，抬头行情的结构是先回挡，再上升。先回挡是逆势的第三级次行情，再上升是顺势的第三级次行情，是多头市场中的主要趋势。下面分别加以叙述。

1.什么是多头市场中第三级次抬头行情？

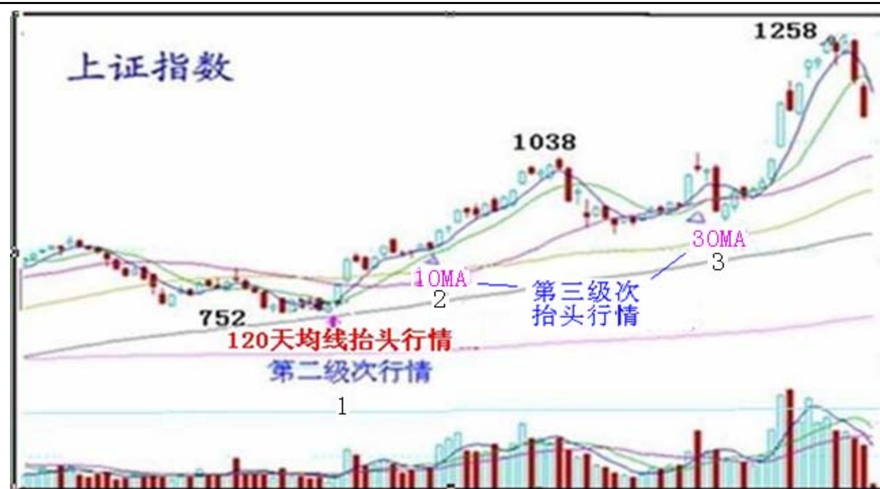
——多头市场中的上升运动

多头市场中发生回挡后，在第二级次抬头均线的支撑和推动下，再展开一波上升行情。上升时还会引发若干个次级行情。这若干个次级行情就是第三级次抬头行情。

1996 年 **9** 月 **12** 日股指在回挡到 **120** 天均线处受到支撑，筑双底后，又开始一波上升行情，从 **752** 点上升到 **1258** 点，这是第二级次抬头行情的再上升部分。在上升过程中相继引发了 **10** 天和 **30** 天均线抬头行情。这两次抬头行情就是第三级次行情。这是一波中级行情，代表的是中期趋势。

图二十六：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数日线图：

1．120 天均线（灰色）抬头均线——第二级次抬头行情；

2．10 天均线（浅绿色）抬头行情——第三级次抬头行情；

3．30 天均线（粉红色）抬头行情——第三级次抬头行情。

——第三级次抬头行情是依托第二级次抬头均线展开的。

在实践中找出第三级次抬头行情是很重要的。因为在中长期均线和超长期均线的抬头行情中，股指并不是沿着这些抬头均线行走的，它们上升角度太平缓了。而短中期均线比较陡直，所以每一轮抬头行情都是在某条中长期均线或超长期均线的的托举下，以 5 天、10 天均线为上升通道，用 30 天均线来保驾护航开展一轮升势。某个第二级次抬头行情的大小，就要依第三级次抬头行情强弱和持续时间长短来确定，第三级次行情是第二级次行情的表现形式。见图二十七

既然 5 天、10 天、30 天均线有如此重要的作用，我们就把这三条均线的金叉作为确认每一轮第二级次抬头行情正式展开的根据。简称三线金叉。

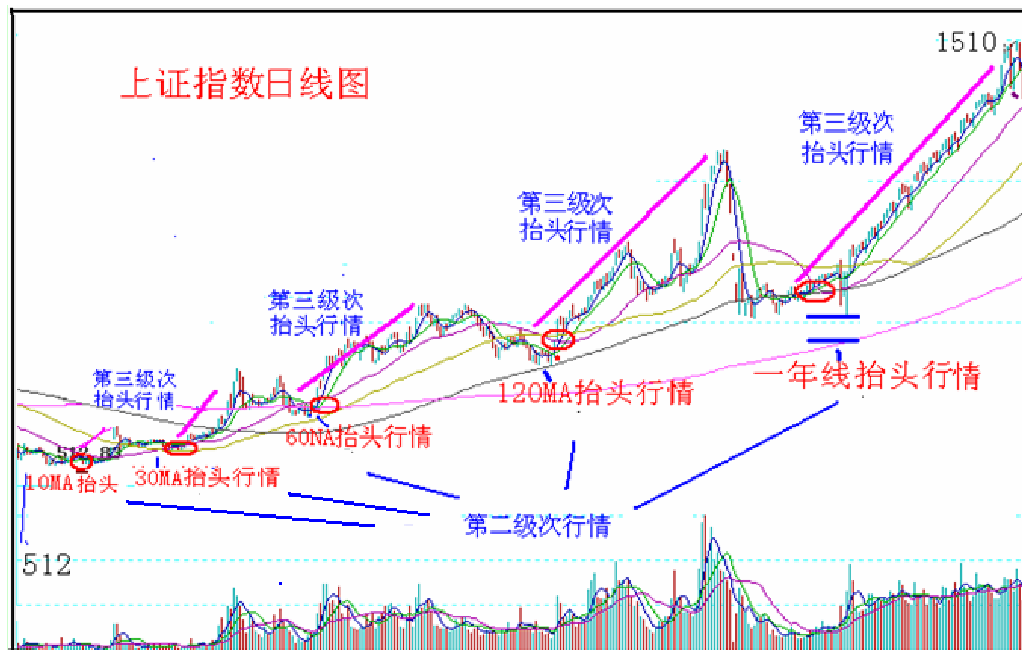
为什么要以三线金叉来确认某一条抬头行情的开始呢？

因为在抬头行情中，主力有时会打破抬头均线的支撑，造成空头陷阱，有时又会用均线替代方法，在还未跌到位时就开始拉升。而用三线金叉来加以确认，既可避免空头陷阱，又可防止踏空行情。下图中，在 250 天均线抬头行情发生了均线替代。如果要等股指回落到 250 天均线才进场，就会踏空行情。

三线金叉可分成有效的三线金叉与无效的三线金叉。如果某一条均线抬头行情升幅很大，开始整理时，各条均线之间的距离拉的较大，会先在下一条抬头均线上筑图形，在筑图形过程中会有几次三线金叉，但反弹均较小，第三级次盖头均线或图形的上边线都是压力线。所以在调整中会发生一次或几次三线金叉可能都是无效的。只有经过整理，均线互相接近，甚至粘合了，这时发生的三线金叉才是有效的。

图二十七：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三级次抬头行情与第二级次抬头均线关系图：

1. .第三级次抬头行情是依托第二级次抬头均线来展开的；
2. 图中红圈是三线金叉，是每一轮行情展开的标志；
3. 一年线抬头行情发生了均线替代，120 天均线替代了一年线抬头行情，所以在 120 天均线处出现了三线金叉，使行情提前发动。

汉密尔顿说：“预测次级运动几乎是不可能的，预测次级运动要比预测基本运动困难得多，正如气象局更容易预测大片地区天气而很难说纽约明早是否会下雨一样”，第三级次抬头行情主要靠层出不穷题材和源源不断的资金推动，所以它的顶部很难预测，正所谓牛市不言顶。

如何做到好风驶尽帆，赚它個盆滿缽滿呢？就是要坚守 **5** 天线和 **10** 天线。在 **5** 天线和 **10** 天线金叉后，两条线被称作黄金通道。在多头行情中，股指基本上都是沿着黄金通道攀升，有时会回挡到 **30** 天线，在 **30** 天线保驾下继续上升。所以坚守黄金通道就是坚守中期趋势——这是股市中赢利的一大法宝。

要做到这一点，我们必须把眼光放远大，忽略日常细小的波动，舍動求靜，順勢而為。这是一个成功投资者必须具备的胸怀和定力。如果你整日在股市里寻寻觅觅，患得患失，忙进忙出，会使投资成为一种折磨心灵的梦魇。

约翰•邓普顿说，“如果在股市上蝇营狗苟，以求几点之差，市场就变成了赌场。而赌徒最终将血本无归。”

爱伦•格林斯潘说：“在短期内对波动性的过度追求并不是一种市场现象，而是一种由恐惧引起的心理反应。“在同一本书中，乔纳森•迈尔斯很肯定地指出：“如果不是人性弱点，你早就很富有了。”

巴菲达就是一个忽略波动的大师。

当然，本文强调的是做波段行情，即中期趋势。在一个多头市场中，波段行情会给我们多次机会。所以在股指大幅度上涨后，预防中级调整也应该高度重视。设立止损点也许是一个好办法。比如跌破 **10** 天均线或跌破 **30** 天均线，比如跌破顶部图形的颈线位（包括头肩顶，双顶，三角形等），比如跌破中期趋势线。比如跌去赢利的 **10%**等等。设好止损点，锁住赢利，这是在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险市场中生存发展的基本法则。

当第三级次行情远离托举它的那根抬头均线时，已经被异化。它下落本身就具有了跌破这条均线的重力。这种重力是正乖离率过大造成的，也是因为承载了过多的浮盈需要消化。

在股指刚回落到下一条抬头均线整理时，短期均线与中长期均线相隔较远，持有不同成本的投资者心态各异，在趋势上产生矛盾。而经过整理，均线互相接近，同时由于上一波抬头行情赢利效应，买盘涌入，又开始了新一波的抬头行情。

从操作上来讲，多头市场中每一波抬头行情都具有可操作性，应积极进行操作，所谓“牛市宜攻”，就是这个意思。

在多头市场中，做第三级次抬头行情的再上升部分就是一些人所说的“做左边交易”。

2. 什么是多头市场中第三级次行情盖头行情？
——多头市场中的回档

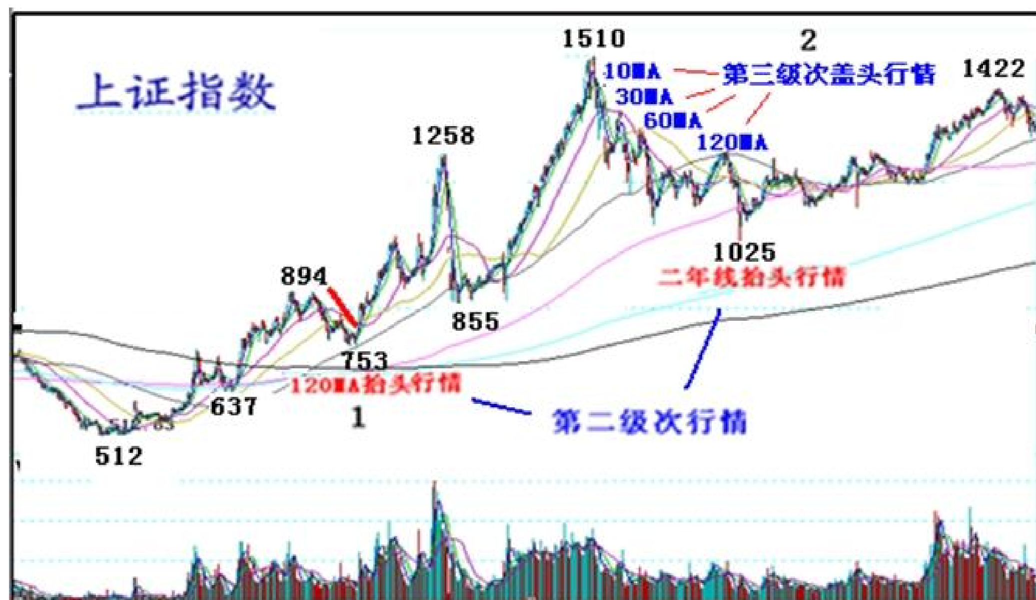
在多头市场中，第二级次抬头行情在先回档时会引起若干个盖头行情。这若干个盖头行情也是第三级次行情。雷亚将次级折返走势比喻为锅炉中的压力控制系统。在多头市场中，次级折返走势相当于安全阀，可以释放市场中的超买压力。

多头市场中的回挡有两种类型：

第一种是回挡幅度小，时间短。如 **1996** 年 **8** 月，股指达到 **894** 点后开始回挡，其中经历了第三级次的 **10** 天和 **30** 天均线盖头行情后，就完成了回挡和调整。这种“技术性回调，时间短，幅度温和，主要肩负调整市场心理，为各类主体提供进场机会和为趋势行进提供动力等三大任务。”（明慧）见图二十八～**1**

还有一种是中级调整，时间较长，幅度较深。如 **1997** 年 **5** 月股指达到 **1510** 点后，开始调整。在调整过程中相继发生了 **10** 天、**30** 天、**60** 天和 **120** 天均线第三级次的盖头行情。这是第三级次盖头行情中相对完整和跌幅较深的例子。见图二十八～**2**

图二十八：



上证指数日线图：

1．从 **894** 点到 **753** 点是 **120** 天均线抬头行情先回挡部分；

2．从 **1510** 点到 **1025** 点是二年线抬头行情先回挡部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——其中包括 **10** 天、**30** 天、**60** 天和 **120** 天均线等 **4** 次第三级次盖头行情。

均线抬头运动中的回挡和调整是牛市的一部分而不是熊市。搞清这个问题是很重要的。因为牛市中，通过回挡和调整，会产生新的更高的一浪行情，而熊市则相反了。华尔街判断熊市的标准是，在 **12** 个月内股市下跌 **20%**即是熊市。因为不了解美国股市就不能对这句话妄加评论。但肯定不适合本均线组合运动。**1992** 年 **5** 月上证指数从 **1428** 点跌到 **386** 点，在 **5** 个月里跌了 **72%**。（见图十五）**1997** 年 **5** 月上证指数从 **1510** 点跌到 **1025** 点。**4** 个月里跌幅是 **30%**。（见图二十八～**2**）按照华尔街的标准，这两段走势岂不都成了熊市？实际上，这两段行情，都是二年线抬头行情的先回挡部分，都是在多头市场的框架里。由于跌幅较深，时间较长，就被人们误认为是熊市。

道氏理论中也讲到上升趋势中重要的次级折返走势，通常是受到基本面突发利空和获利盘共同打压所至致，这种利空因素可能给经济带来暂时的伤害，但不会改变经济的长期运行趋势。可是由于趋势波动的剧烈性以至于时常被误认为是主要趋势的逆转。

在多头市场中，抬头行情的先回挡部分，在理论上是可以预测的。具体方法是：在股指有一定升幅后，在技术面和政策面的要求下，从见顶开始，它的调整目标位便是下一条抬头均线所在的位置。在多头市场里，这就是每一轮回挡和调整行情的所谓底部区域。

如 **1996** 年 **8** 月 **12** 日 **60** 天均线抬头行情使股指从 **637** 点上升到 **894** 点遇阻并筑双顶开始调整。其目标位是下一条均线——**120** 天均线处。此时 **120** 天均线在 **691** 点，理论上的下调空间是：**894** 点—**696** 点=**198** 点。**1996** 年 **9** 月 **19** 日，股指跌到 **753** 点，靠近 **120** 天均线后又开始了一轮新的抬头行情。见图二十八～**1**

上面例子所预测的回挡空间是理论目标位。而股市总是在不断运动变化中，所以在确定具体目标位时还要考量以下几个因素：

第一．下一条抬头均线的位置是在向上移动的，在调整快见底时要看清楚这条均线实际所在的位置。

第二．在股指调整到接近下一条抬头均线条时，要关心政策面和成交量有什么变化，注意这条均线上面有没有重要的支撑位和重要的趋势线，会不会发生均线替代？

第三．在股指调整到接近下一条抬头均线条时，还要关心此时的大众心理？更要关心主力的动向，为了震仓吸筹，股指会不会沾穿这条抬头均线，造成空头陷阱？

在确定具体目标位后，对这几个问题的关心就表明我们在做股票时，是在心中运筹，是在搜集信息，捕捉战机，而不是守株待兔、无所作为。

上升为阳，下跌为阴，牛市中的调整是阳中之阴，所以我们也可以把它们叫作“小熊市”。但要注意，它们只是逆势的第三级次盖头行情，只要回探到下一条第二级次抬头均线上，就会引起一波新的行情。说它们是小熊市，主要是提醒投资者认识到牛市中也有大调整，要保持一份警惕。免得把已经赚到的钱再吐出去。

二．空头市场中第三级次行情

在空头市场里，盖头行情的结构是先反弹，再下跌。先反弹是逆势的第三级次行情，再下跌是顺势的第三级次行情，是空头市场中的主要趋势。下面分别加以叙述。

1．什么是空头市场中第三级次抬头行情？
——空头市场中的反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

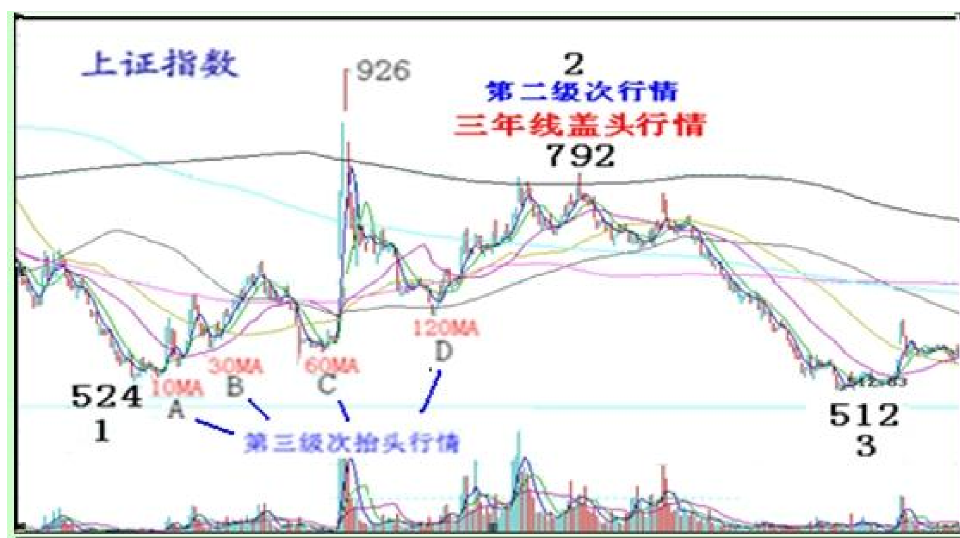
在空头市场中，第二级次均线盖头行情在先反弹时，会引发若干个抬头行情，这若干个抬头行情就是第三级次抬头行情。刚才讲到，雷亚将次级折返走势比喻为锅炉中的压力控制系统。那么在空头市场中，次级修正走势就相当于为锅炉添加燃料，以补充超卖流失的压力。

空头市场中的反弹也有两种类型：

第一种是小型的反弹，只发生了第三级次的 **10** 天或 **30** 天均线抬头行情就完成了反弹，甚至有的根本就没有第三级次的抬头行情，只是是下跌趋势中随机而自然的波动。

第二种是中级反弹，如 **1995** 年 **2** 月 **6** 日开始的上升行情，是三年线盖头行情的先反弹部分，从 **524** 点上升到 **792** 点。在反弹的过程中相继发生了第三级次的 **10** 天均线、**30** 天均线、**60** 天均线和 **120** 天均线的抬头行情。这是第三级次抬头行情中相对完整的例子，也是空头市场中的“重要的次级折返走势”。见下图。

图二十九：



上证指数日线图：

1——2 是三年盖头均线的先反弹部分，其中：

A．**10** 天均线抬头行情 ，是第三级次抬头行情 ；

B．**30** 天均线抬头行情，是第三级次抬头行情 ；

C．**60** 天均线抬头行情，是第三级次抬头行情；

D．**120** 天均线抬头行情，是第三级次抬头行情。

2——3 是三年盖头均线的再下跌部分

在空头市场中，第二级次盖头行情先反弹部分是可以预测的。具体方法是：在股指有一定跌幅之后，在技术面和政策面的要求下，从见底反弹开始，它的反弹目标位便是下一条盖头均线所在的位置。在空头市场中，这就是反弹的所謂顶部区域。

2003 年 **11** 月发生的三年线盖头行情。从 **1307** 点开始反弹时，三年线的位置大约在 **1657** 点。这是反弹行情的理论目标位。其反弹空间是 **1657-1307=320** 点。图三十：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数周线图：

1. 二年线与三年线发生死叉后，三年线就是盖头均线；
2. 有了三年线盖头均线，就会引发一波反弹行情；
3. 从 **1307** 点开始反弹，其理论目标位是三年线所在的位置——**1657** 点。

从 **1307** 点开始反弹时，上面有从 **10** 天均线到二年线等六条均线呈空头排列。看上去山重水复，处处是阻力，但我们要知道这些均线在前面的行情中都已充当过盖头均线，发动过盖头行情，其压力已大大减轻了，所以它们已经挡不住反弹的进程。有了这样的认识，能增强我们做好反弹的信心。当然，不是说其中没有阻力，凡成交密集区、形态的颈线位或某一条重要均线等等都可能成为阻力，有些阻力还很大，会使我们陷入"雪拥蓝关马不前"的困境。但是，别忘了，三年盖头均线还在上面招手呢，这些阻力统统都是会克服的。在确定反弹目标位后，"除非我们改变方向，否则我们最有可能到达我们朝向的目标"（混沌操作法）

这次反弹实际到达的位置是 **1783** 点，超过了三年线。见图二十四～**7**

反弹的动力从市场内部来讲，是由于负乖离率过大引起的空头回补和被套主力的自救。

上面讲的反弹空间是理论目标位。在确定具体目标位时也需要考量以下几个因素：

第一．　一般讲盖头均线是向下移动的。要根据反弹周期的长短来估算股指见顶时，这条盖头均线的实际位置。

第二．　在反弹到接近下一条盖头均线时，要关心成交量和消息面的变化，注意会不会发生均线替代现象？

第三．　在反弹到接近下一条盖头均线时，更要注意主力为了拔高出货会不会使股指超越盖头均线营造多头陷阱？

如果发生了第二、第三种现象，说明均线运动已经发生了变异，我们的操作也要跟着一起变化。（见第三章 均线运动的变异）

在空头市场中，不要试图去做每一波盖头行情中的反弹部分。对于广大散户来讲，熊市第一波下跌就不宜去做，因为这时是 **A** 浪下跌，跌势汹涌，反弹空间又小，最容易吃套。**250** 天均线盖头的反弹行情可做可不做，这要根据当时股指与均线的距离来决定。这就是"熊市宜守"；而二年线、三年线的先反弹部分，在时间上，要横跨一年左右。在空间上，这两根均线高高在上，有较大的上升空间。被称作"小牛市"，　也叫局部牛市或结构性牛市。只要看准当时的热

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点肯定会大有斩获。

道氏理论中指出：主要的空头市场是长期向下的走势,其间夹杂着重要的反弹.。这里讲的“重要反弹”，就是指二年线、三年线的先反弹部分。

牛市为阳，熊市为阴。熊市中的反弹就是阴中之阳。在空头市场中，做超长期均线盖头行情的先反弹部分，也就是一些人所说的“做左边交易”。 但一定要注意它们只是逆势的第三级次抬头行情。一定会受到第二级次盖头均线的制约，这是行情性质和级别不同所决定的。

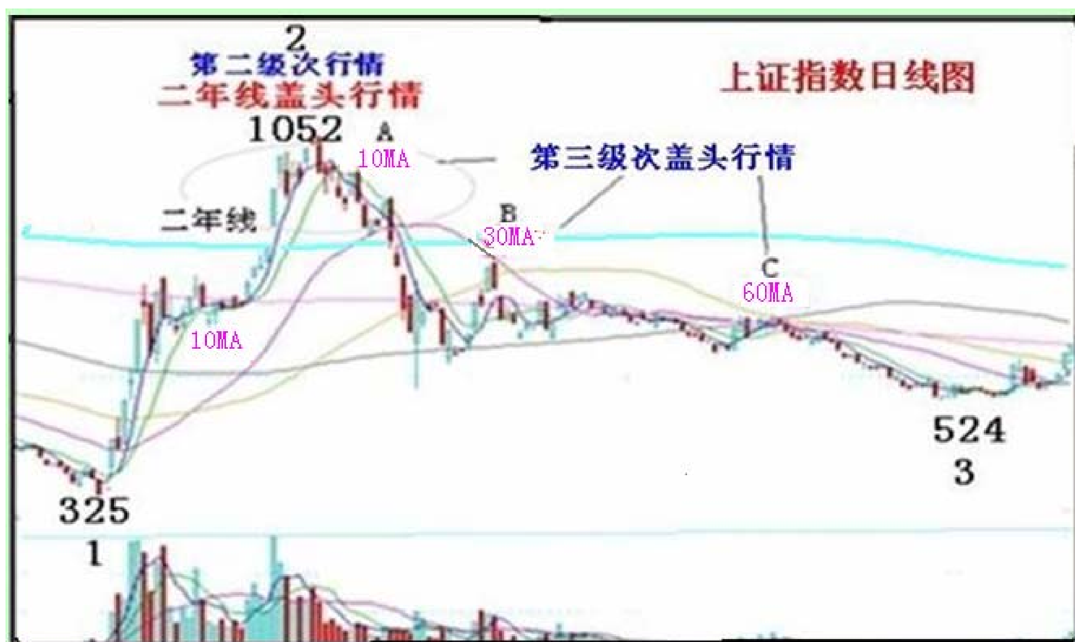
2. 什么是在空头市场中第三级次盖头行情？

——空头市场中的下跌趋势

空头市场中发生反弹后，在第二级次盖头均线的压力下，会再跌一波。在再下跌过程中，还会引发若干个次级个盖头行情。这若干个次级盖头行情便是第三级次盖头行情，是空头市场中的主要趋势。

1994 年 **9** 月 **13** 日，股指在二年盖头均线压制作用下开始了再下跌行情。在下跌过程中相继发生了 **10** 天均线、**30** 天均线和 **60** 天均线盖头行情。这三次均线盖头行情就是第三级次的下跌浪。

图三十一：



上证指数日线图：（重点看 **2** 至 **3**）

1 至 **2**． 是二年均线盖头行情的先反弹部分——超过二年盖头均线的部分是多头陷阱。

2 至 **3** 是二年均线盖头行情的再下跌部分——其中：

- **A** **10** 天均线盖头行情——第三级次行情；
- **B** **30** 天均线盖头行情——第三级次行情；
- **C** **60** 天均线盖头行情——第三级次行情。

第三级次盖头行情表现的是一种下跌趋势。每一波第三级次盖头行情不仅是对前一个反弹浪的调整，也是对整个牛市的调整，下跌的总体目标是把高高在上的各条盖头均线拉下来，以降低股市平均成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在被称为小牛市的二年线、三年线盖头行情的再下跌部分有一个重要的特征：即下跌时，一定会跌破所有均线，否则大盘趋势的性质就可能发生了变化。

多头市场中每一波行情的底部，都有一根抬头均线为依托，是可预测的；但空头市场的底部较难预测，尤其是超长期均线的盖头行情都会跌破所有的均线，行情将无所依托。所以，在熊市中不要轻易去抄底。

在上证指数第二轮空头市场中，三年线盖头行情再下跌部分的表现充分说明了这个问题。见下图。

图三十二：



上证指数图：

1．**2003** 年 **1** 月 **11** 日．大盘跌到了 **1311** 点，开始反弹。由于不知道上面还有超长期均线压制，整个大盘还处在空头排列之中。有人就宣布“牛市从本周开始”；

2．**2004** 年 **2** 月.大盘反弹到 **1783** 点。市场热气腾腾，虽然股市开始回调，但许多人认为现在是牛市，所以跌不破 **1700** 点，认为“千金难买牛回头”，号召大家牛市捂股；

3．**2004.**年 **4** 月下旬，大盘跌破 **1700** 点 ，**5** 天均线与 **10** 天均线，**10** 天均线与 **30** 天均线已经发生死叉 。下跌趋势已成。但有人乐观地认为，有国务院的九条意见，**1600** 点就是政策底；

4．**2004** 年 **5** 月下旬，大盘已经跌到 **1530** 点，有人说 **1500** 点在历史上是牛熊分界线，更跌不破了；

5．**2004** 年 **6** 月下旬，大盘跌到 **1300** 点，有人说现在是第 **3** 次碰 **1300** 点，这是铁底了；

6．**2005** 年 **6** 月 **6** 日，大盘最后跌到 **998** 点。

在长期和超长期均线盖头的情况下，一些评论家总是讲经济形势很好，下跌幅度不会太大，有政策支持等等。所以，每跌一段就给散户打气，进行心理按摩，结果使投资者总是怀抱一丝希望，从而丧失对趋势的判断力，坐失做空良机，被钝刀子割肉，越陷越深。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史上，抄底亏损的例子比比皆是。格雷厄姆是巴菲特的导师，证券分析之父，价值投资的鼻祖。当年他管理的基金在华尔街风头最劲, **1926～1928** 年,年平均收益率为 **20.2%**,远远超越大盘。三年里，规模从 **40** 万美元上升为 **250** 万美元。但很快大熊市就来了，**1929** 年 **9** 月,道琼斯指数最高涨到 **381** 点,随后开始下跌。**1929** 年 **11** 月,道琼斯指数最低跌到 **198** 点，然后企稳反弹。到 **1930** 年 **3** 月,一度涨到 **286** 点,反弹幅度高达 **43%**。于是许多投资者认为最坏的时期已经过去了，股市将要大反转。格雷厄姆也这样认为，于是他开始进场抄底。为了取得更大的收益率，他还利用保证金进行杠杆操作。但股市反弹持续到 **4** 月份后又开始暴跌。至 **1932** 年 **7** 月,道琼斯指数达到最低点 **41** 点。从最高点 **381** 点算起，最大跌幅高达 **89%**，而同期格雷厄姆管理的基金亏损高达 **78%**。这场超级大熊市几乎让他倾家荡产。

再举时间较近的例子：比尔•米勒管理的**Legg Mason**价值型信托基金在 **1991~2005** 年这 **15** 年当中,连续战胜标准普尔 **500** 指数,创造了有史以来最辉煌的基金经理业绩记录，被誉为这个时代最成功的基金经理。然而，在 **2008** 年短短一年时间里，这个荣誉就被他亲手毁掉了。

2008 年，在次贷危机中,很多原来非常优秀的公司股票连续大幅下跌，米勒认为投资者反应过度了，于是逆市买入。他本以为这次危机是一次大好的赚钱良机，结果危机却变成大萧条之后最惨重的大熊市。虽然过去 **15** 年来来，他逆向操作的投资决策事后都证明是正确的，但这次却栽得很惨。米勒管理的价值型信托基金管理着 **165** 亿美元资产,现在连亏损带资金赎回只剩下 **43** 亿美元。（这两例子从网上摘录）

上面几个例子都是这些大师不幸而遇到了大 **C** 浪。大 **C** 浪的特点是残酷而漫长，洗劫一切，无情地吞噬人们的金钱和梦想。

彼得•林奇提醒我们，抄底如同去抓一把快速跌落的刀子，风险很大,不如等它掉到地上后再稳稳当当地去抓。

彼得•林奇还说过一段发人深省的话：每当股市大跌，我对未来忧虑之时，我就会回忆历史上曾发生过得 **40** 次大跌这一事实，来安抚自己那颗有些恐惧的心。我告诉自己，股市大跌其实是好事，让我们又有一次好机会，以很低得价格买入那些很优秀的公司股票。

这段话是要投资者在行情极度悲观时，不要被种种利空击倒，保持对未来的信心。当然，它的前提是在反弹到第二级次盖头均线时，要进行战略性撤退，保存实力。这样才能在“再下跌”行情中，做到手中有钱，心里不慌。

另外，再谈一谈均线的对称性问题：我们在讲第二级次行情时，很清楚地看到牛市中有几波均线抬头行情，熊市中就有几波均线盖头行情，表现了一种非均衡的对称性。但在第三级次行情中就未必如此。如图三十一中，二年均线盖头行情的先反弹部分只有一次 **10** 天均线抬头行情。但是在下跌中却有 **10** 天、**30** 天和 **60** 天均线等三次盖头行情。无论是多头市场中第三级次行情或空头市场头中第三级次行情，其左右两边的行情不一定是对称的。这也是第三级次行情的特点。

附 3：作者的两篇博客

——对第三轮空头市场中均线盖头行情的预测

2010．12．16．股评（1）：:大盘行情处于哪一个阶段？

今天是我第一次开博。十分高兴能在网上和朋友们一起探讨股市走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市是处在行情的哪一个阶段？今后的趋势怎么样？见下图：



从此图可以看出大盘尚处在均线空头排列中。从 **1664** 点到 **3478** 点是二年线盖头行情的先反弹部分，从 **3478** 点到 **2319** 点是二年线盖头行情的再下跌部分；从 **2319** 点到 **3166** 点是三年线盖头行情的先反弹部分，目前的行情是正处在三年线盖头行情的再下跌行情中。在下跌的过程中，尽管会有反弹，但根据多条移动平均线组合运动基本原理，此次下跌在理论上应会跌破下面所有均线。

作者注：写这篇博客的起因是，在 **12** 月 **14** 日接到某个证券咨询公司的一个电话，说他们举办免费股票讲座。我就问他们公司对当前股市趋势的基本看法是什么，这位朋友说：股市经过回挡马上就要再次上升，这次讲座就是帮助广大散户看清趋势的，另外还会介绍黑马。我对这位朋友讲，我和你们的看法完全不同，股市不仅会继续下跌，还会跌破所有均线。挂了电话后，我想，应该把我对当前股市的看法告诉大家，所以写了这第一篇博客。—— **2010** 年 **12** 月 **14** 日上证指指数是 **2927** 点。本轮下跌，实际是跌到 **2661** 点，正如笔者预测是跌破了所有均线。

2011．04．18．股评（**5**）　目前的行情很纠结，要留一分警惕！

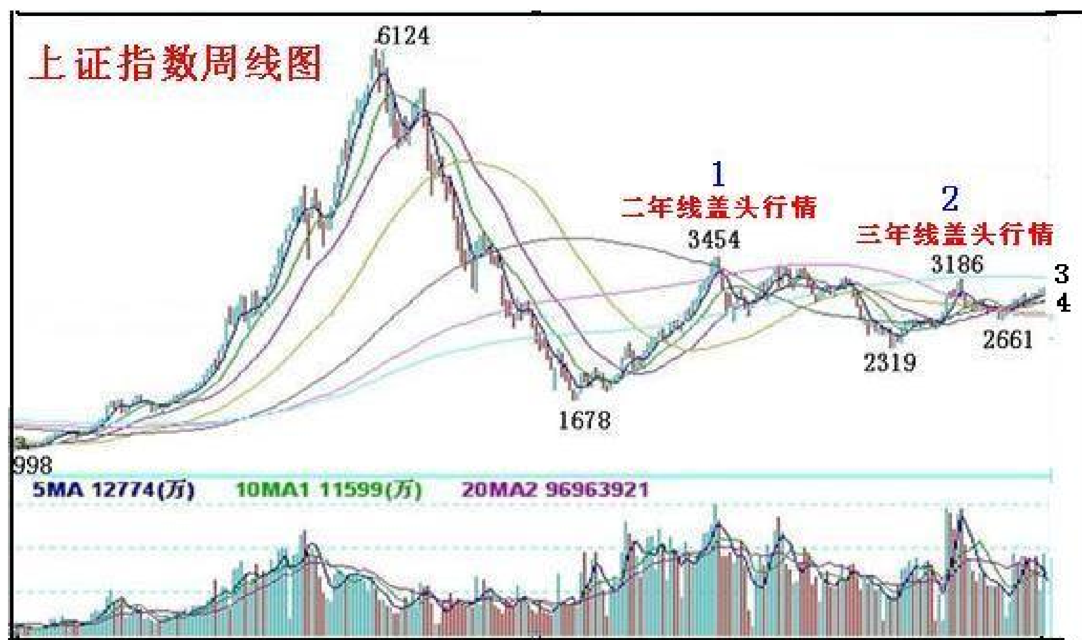
从 **6124** 点下跌以来，大盘已经过两轮盖头行情，即二年线盖头行情和三年线盖头行情。二年线盖头行情在头部筑了一个三角形。现在三年线盖头行情是否也在筑头部？

在前两轮空头市场中，经过三年线盖头行情的再下跌后，四年线也会跟着下移，但是，这次行情在下跌到 **2261** 点后，四年线没有跟着下移，还是高高在上，目前在 **3213** 点。原因之一是三年线盖头行情的再下跌没有跌透，就受到 **2600** 点一带的密集成交区和 **1678** 点以来的大三角形下边线的支撑。

如果想在这次震荡上升中，直接就有效地突破四年线，根据现在的形势其困难会很大，不容易做到。要使四年线下移有两种办法：**1**。在指数接近四年线后，再次下跌，引领四年线下来，目的是继续把大盘平均成本拉下来；**2**。作有一定宽度的横盘，即箱形整理，用时间换空间，以消化四年里的高企的平均成本。

总之，目前的行情很纠结，要留一分警惕！见下图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数周线图：

1. 二年线盖头行情；
2. 三年线盖头行情；
3. 四年线在 **3213** 点；
4. 今天上证指数收盘是 **3057** 点。

作者注：因为当股指反弹到 **3000** 点以上时，市场中出现一种盲目乐观的情绪，网上已有人写文章宣布大牛市即将开始。笔者看了这篇文章后，觉得应该提醒大家一下：股市调整的行情远远还没有结束。目前,上证指数已跌到 **2319** 点 —— **2011** 年 **11** 月 **30** 日记

以上两篇博客是笔者以"雪域云来"的博名，在新浪博客中发表的。

第四节　　第四级次行情

——均线运动的树状结构

在日 **K** 线图上还可以分出第四级次行情，第四级次行情在短中期均线的行情中不容易产生，但在超长期均线行情中，却显示出它的重要性。

第四级次抬头行情：

1999 年 **5** 月 **21** 日股指跌到 **1043** 点。在三年抬头均线处受到支撑，并开展了一波波澜壮阔上升行情。这是第二级次的行情：由于消息面的影响，出现井喷，一下子把指数推高到 **1756** 点，胜利超越了 **1500** 点这个历史高点。股指升到 **1756** 点以后开始回档，由于在井喷式行情中多头能量大量消耗，所以股指一直跌到二年线上才尘埃落定。以后，股指依托二年线又展开了一波从 **1341** 点到 **2245** 点升幅巨大的多头行情。这是第三级次的抬头行情。而在上升过程中，均线运动又依次经历了 **10** 天、**30** 天、**60** 天、**120** 天和 **250** 天均线抬头行情等。这一连串的抬头行情就是第四级次行情。见图三十三～**3**

这是均线运动中的树状结构，越是粗壮的枝干其杈桠也越多。现用图例来表示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图三十三：



上证指数日线图：（重点看 **3**）

1. 三年线（黑色）抬头行情——这是 **1996** 年以来的多头市场的继续，是第二级次大行情；
2. 二年线（普蓝色）抬头行情——是第三级次行情；
3. 依托二年线所展开的 **10** 天、**30** 天、**60** 天、**120** 天和 **250** 天均线抬头行情是第四级次抬头行情。

分析了第四级次行情，使我们更清楚认识到均线运动是一种树状结构，它的级次是一层一层依次展开的。作为均线运动的基本循环，向上可附着在更粗壮的枝干上——均线运动的超级循环上；向下即可展开第二级次、第三级次行情和第四级次行情。明白了这一点，即使以后出现第五级次、第六级次更细小波动和干扰，也不会影响我们对基本趋势和波段行情的把握。

均线组合运动是一个开放的复杂的系统结构，不同级次均线运动表现了均线系统内部纵向有序的关系。其中，基本趋势是系统中的核心。第三级次行情围绕基本趋势上下波动。

有人形象地说：“基本趋势象海岸线，次级行情就象潮汐，有涨潮和落潮。”

有人打比喻说：“一个男子上街遛狗，象所有的狗一样，这狗先跑到前面，再回到主人身边。接着，又跑到前面，，看到自己跑得太远，又再折回来。整个过程里，狗就这样反反复复。最后，他俩同时抵达终点。男子悠闲地走了一公里，而狗跑来跑去，走了四公里。”显然，这个男子是沿着基本趋势散步的，而狗在男子的牵引下多走了几个来回，这几个来回就是中期趋势。

这两个例子讲的都是基本趋势与次级行情的关系，也就是第二级次行情与第三级次行情的关系。这是均线组合运动中的核心关系。把握了它们之间的关系就是把握了多条移动平均线组合运动基本原理的精粹。

道氏理论中有关于股市三种趋势的理论：基本趋势、次级趋势和日常趋势，这是道氏为股票市场建立起来的基本轮廓，让我们能站在宏观的立场来俯瞰股市的全貌。但这三种趋势在不同阶段，不同时间会混合、叠加和变形。如果不凭借某种工具，要想界别出这三种趋势那是极为困难的。通过本章分析，我们会发现均线组合理论恰恰是分辨出这三种趋势最好的工具之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　　均线运动的变异

上面各章所讲的是均线组合运动的基本原理和基本模式，表现的是股市有规律波动的一面。如果股市走势只是根据股市正常的有规律的波动来进行的话，那么人人都可以在股市里赚钱，事实上并不是这样。股市是有着新鲜活泼生命力的，它的运动形式有着多样性、生动性和随机性的特点。任何把基本原理死搬硬套的做法都无法理解和应对复杂多变的股市。

股市中复杂性的一面，主要表现为均线运动的“变异”上。股市如战场，有形而无常形，有势而无常势。均线运动的变异是从股市实践中产生和概括出来的，它是均线组合运动基本模式在不同时期、不同条件下变化出来的不同形态，犹如一个人在长河漂流，不同的河岸就会有不同的风景。

为什么许多人数均线，数了若干根均线就无法连续下去，就是因为他们对在股市实践中所产生的均线变异缺少认识。均线变异是通过“过”与“不及”两个极端，把股市内部规律深藏不露，成了迷惑大众的障眼法。所以只有把这个问题解决了才有可能把股市有规律的波段行情呈现出来。使均线组合运动基本原理成为判断股市大势的完整理论。

造成均线运动变异的主要原因是股市外部条件的变化。如果说股市的基本趋势是由宏观经济面来决定的话，那么次级行情更多的是由政策面来催化。从这十多年中国股市的走势轨迹来看，每次顶部和底部的形成都是由政策面变化促使股市形成新的趋势。而一项新政策出台，投资大众是无法预测的，这就造成了股市顶部和底部的不确定性。其次，主力机构和各路庄家为了追求利润的最大化，暗箱操作，勾结连环，利用各种舆论工具和传播途径在股市中兴风作浪，借势肇事，故意拉抬和打压也是造成均线运动变异的另一个重要原因。

其实，兵势不过“奇、正”二字，主力和庄家正是利用奇正之术，通过“过”与“不及”两个极端来折磨散户，同散户斗智斗勇，打心理战。“有形之徒，莫不可名；有名之徒，莫不可胜”，只要我们掌握均线运动变异理论，守正用奇、达权通变，对主力和庄家的种种手法加以识破，就会提高胜算的可能性，下面分别来叙述。

第一节　多头陷阱和空头陷阱

股市是一个充满风险和陷阱的地方，所以我们到股市里捞金必须时时处处格外小心。股市里的陷阱可以分成两大类：多头陷阱和空头陷阱。

什么是多头陷阱？

在空头市场中，相邻两条均线死叉后，均线盖头行情的主要方式是“先反弹和再下跌”。在理论上，股指的反弹行情应在依次发生的下一条盖头均线处受阻回落。但有时因受消息刺激或主力借利好出货，故意拉抬股指，造成对盖头均线突破的假象，引诱散户跟进吃套。这超过盖头均线的部分就是多头陷阱。

比如 **1993** 年 **4** 月，股市从 **1558** 点跌到 **913** 点，在 **120** 天均线处得到支撑，这时股指已经经历了 **10** 天均线和 **30** 天均线的盖头行情，接下来应是一波 **60** 天均线盖头行情。但来不及出逃的主力借反弹之势，一下把股指拉到了 **60** 天均线之上，造成新一波行情即将展开的态势，引诱散户吃套。然后筑双顶后下跌。这超过 **60** 天均线的部分便是典型的多头陷阱。

图三十四：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数日 K 线图： (重点看第 3 点)

1．10 天均线（蓝色）盖头行情；

2．30 天均线（绿色）盖头行情；

3．60 天均线（粉红色）盖头行情——超过 60 天均线的部分就是多头陷阱；

（以后都以椭圆形的圈表示多头陷阱或空头陷阱）

再如上海股市在经历了一年线盖头行情的漫长跌势后，接下去应该是二年线盖头行情 。7 月 29 日股指跌到 325 点后开始反弹，其反弹目标位是二年盖头均线处——834 点。但到 9 月份，主力借“三大政策”利好消息，把股指从 325 点拉抬到 1052 点。证券公司热气腾腾，许多人认为大牛市已经来临。其实，这超过二年盖头均线以上的部分，只是一个多头陷阱。这个多头陷阱在月 K 线图上看得很清楚，超过二年线以上的部分只是一根长长的上影线，K 线实体还在二年线以下。

图三十五：



上证指数月 K 线图：

1——2 是二年均线盖头行情中先反弹部分。超过二年线（绿色的均线）长长的上影线，就是多头陷阱；

2——3 是二年均线盖头行情中再下跌部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在传统图形分析上，突破的原则是，股指只要在被突破的趋势线上站稳 **3** 天，涨幅达 **5%**。就可以认为突破成功。但是从股市实践来看，这个原则并不适合均线组合理论。如果不能明白这一点，那么以后我们就会经常钻进主力做好的圈套里。有时多头陷阱或空头陷阱可达几百点之多，这就说明了顶部概念和底部概念的模糊性。我们在判断行情时不要强调精确而忘却投机市场多空双方搏弈的特点。

对于陷阱，我们当然要设法避开它。但陷阱有大有小，时间有长有短。对一些时间和空间都较大的多头陷阱来讲，它们是否还具有操作意义？在上海股市的两轮空头市场中，规模较大的多头陷阱有三个：第一次是在 **1993** 年 **4** 月 **8** 日至 **5** 月 **6** 日，时间 **21** 天，空间 **158** 点。第二次是在 **1994** 年 **9** 月 **5** 日至 **9** 月 **29** 日，时间 **19** 天，空间 **220** 点。第三次是在 **2004** 年 **2** 月 **4** 日至 **4** 月 **23** 日，时间 **58** 天，空间 **134** 点。对这样规模的多头陷阱，我们能不能到里面去刀刃舔血、虎口夺食呢？这三次多头陷阱都有一个很明显的特点，即当时整个市场多头气氛浓重，绝大部分投资者认为政策面支持股市继续上升，下跌是没有理由的。而且在这一阶段许多板块快速轮动，一些股票正进入拉升期。在这一阶段买了好的股票，利润还是相当大的。所以想要冒险参与的话，我们可以乘 **5** 天、**10** 天的均线通道进入多头陷阱里，但一定要有严格止损的纪律。如果 **5** 天、**10** 天和 **30** 天均线相互靠得很近，那么跌破 **30** 天均线就止损；如果 **30** 天均线离开 **10** 天均线较远，那么只要跌破 **10** 日均线就立即止损，另外，看技术指标的话，在多头陷阱里，如果几个重要指标发生了顶背离，那么要坚决离场。控制风险是必须的。千万不要认为中国股市是政策市，只要政策支持股市，股市就不会下跌，这是很幼稚的想法，绝大多数股民在股市的大反弹中都是赚了钱的，但最后都是落入这些陷阱而不能自拔。

什么是空头陷阱？

在多头市场中，两条均线金叉后，股指“先回挡，再上升”是均线抬头行情的主要方式。在理论上，股指回挡应在依次发生的下一条抬头均线处受到支撑。但有时因遇重大利空或主力故意打压造成恐慌性抛盘，使股指跌破该条抬头均线，这被跌破的部分就是空头陷阱。

如 **1999** 年 **2** 月 **9** 日，股指在经过一轮弱势的二年线抬头行情后调整到三年线处止跌。但在第二次探底时，跌破了三年线这一重要支撑位，一直跌到 **1047** 点，造成股市向淡形态，在散户恐慌性抛盘后。主力却很快就开展了一波气势宏大的三年线抬头行情。这跌破三年线的部分就是空头陷阱。

图三十六：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数日 K 线图：

1——2 是三年线（黑灰）抬头行情的先回挡部分，跌破三年线部分就是空头陷阱；

2——3 是三年线抬头行情的再上升部分。

空头陷阱有时也会发生在第三级次的抬头行情中，如 **1995** 年 **2** 月，股指在二年线打压下跌到了 **524** 点，接下去应是三年均线盖头行情。我们知道盖头行情是先反弹，再下跌。股指自 **524** 点止跌反弹后，依次经历了第三级次的 **10** 天、**30** 天、**60** 天和 **120** 均线等四次抬头行情。其中 **60** 天均线被跌破，并在这条均线之下整整徘徊了 **14** 天，使散户觉得行情要进一步下跌，遂割肉逃跑。但实际上这是个空头陷阱。见图三十七

在第三级次的抬头行情中发生空头陷阱更使人心里发虚，因为下面没有均线依托。但我们更要相信第二级次盖头均线在上面的牵引力，以及主力做好一年里唯一的一波中级反弹行情的决心。

图三十七：



上证指数日 K 线图：（重点看 C 点）

1——2 是三年均线盖头行情的先反弹部分；

A．B．C．D 是依次进行 **10** 天、**30** 天、**60** 天和 **120** 天的第三级次均线抬头行情；

其中 **C** 点 跌破了 **60** 天抬头均线（粉红色）——跌破的部分便是空头陷阱。

2——3 是三年均线盖头行情的再下跌部分。

在多头陷阱和空头陷阱这个题目上，有一个问题是非常值得研究的。比如第二轮空头市场中，三年盖头均线的先反弹行情达到 **1771** 点，远远超过三年线，甚至也超过四年线。那么能不能把这一轮行情算作四年线盖头行情呢？或者在超过四年线时就宣布空头市场已经结束？（见图十九）这恐怕不行，前面我们讲过：一个股市的空头市场是由依次发生的若干个盖头行情组成的。从次序上来讲，前一轮行情是二年线盖头行情，依次下来必定是三年线盖头行情；至于在超过四年均线时就宣布空头市场结束更是荒唐，因为三年线还高高在上，调整的时间和空间还远远不够。

在多头市场回挡时，也有这样的情况，如 **1999** 年 **3** 月，股指在经历了二年抬头均线行情后，调整时本应在三年线止跌，实际上却跌到四年线才发动一波抬头行情，但从次序上来讲，这波抬头行情应该还是三年线抬头行情。（见图三十六）

总之，均线运动是由空间和时间两个部分组成的。界定当前行情为哪一条均线的抬头行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或盖头行情，不仅要看空间的涨跌幅，也要看时间的跨度和周期的长短。

第二节 均线替代

均线替代分两种，一种是对抬头均线的替代，这是股市强势的表现；另一种对盖头均线的替代，这是股市弱势的表现（从另一个角度来看，这是空头非常强势的表现）。现分别叙述：

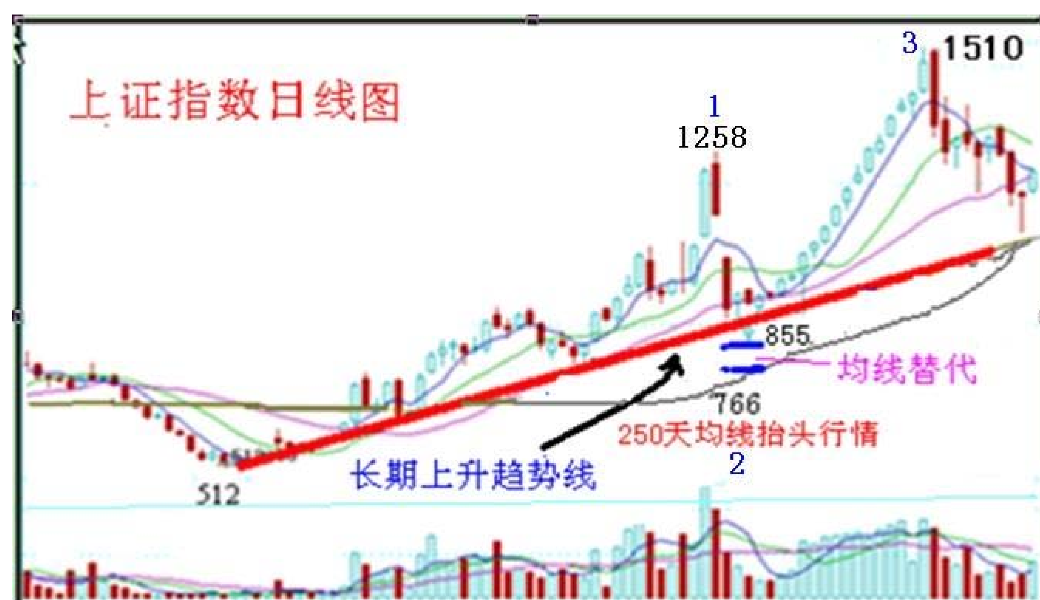
对抬头均线的替代：

在邻近的两根均线发生金叉后，就产生了一条抬头均线。在理论上就会有一波抬头行情。股指在回挡时，理论上应回挡到这根抬头均线处，然后再发动一波新的上升行情。但有时股指只跌到此条抬头均线上方的某一根均线，某条趋势线，或成交密集区等就获得了支撑，并又引发了一波向上的行情。这根抬头均线“上方”的均线、趋势线或成交密集区等“替代”了这根抬头均线。这就叫“均线替代”。

为什么会发生均线替代？究其原因是股指回挡时多方惜售、成交量急剧萎缩，股指在回挡到抬头均线“上方”的这些均线、趋势线或成交密集区时，已无下跌动量。所以只要一放量就再升一波。这种均线替代现象是股市强势的表现。凡是在抬头行情中发生替代现象，其行情的性质仍属于被替代的那根均线所引发的抬头行情。

再进一步分析，在抬头行情中，当股指回挡到接近下一条抬头均线时，股市趋势发生变动的内部条件已趋成熟。这时如有政策面、消息面的催化，一轮行情就会提前发动。如 **1996** 年 **12** 月，**120** 天均线抬头行情使上证指数猛升到 **1258** 点。这时政策面和技术面都要求调整。下一根抬头均线——**250** 天均线位置在 **766** 点。但股指从 **1258** 点跌到 **855** 点时，《人民日报》发表署名文章，股市便跌不动了，并由此发动了一场更大的行情。 **855** 点的位置正好在 **1996** 年初 **512** 点以来的长期上升趋势线上。这条“长期上升趋势线”替代了 **250** 天均线。但从 **855** 点到 **1510** 点行情的性质仍属于 **250** 天均线抬头行情。如果不明白这一点，那么以后的行情性质就会变得模糊，难以辨认，无法把均线抬头行情再依次有序地数下去，也就难以把握股市的大方向。

图三十八：



上证指数日 **K** 线图：

1——2 是 **250** 天均线抬头行情的先回挡部分。当时 **250** 天均线（灰黑）在 **766** 点，而股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 **855** 点就止跌。这是长期上升趋势线替代了 **250** 天抬头均线；

2——3 是 **250** 天均线（灰黑）抬头行情的再上升部分。

（以后均以 ＝ 来表示均线替代）

由于对抬头行情中的替代现象认识不足，常常使技术派人士踏空行情。股指明明已经触底回升。而他们却还在继续等待股指跌到某个理论点位，这就使他们踏空了行情。所以在股指已经调整到接近下一条抬头均线时，对大势、对消息、对政策面的变化要有格外的敏感，对可能对抬头均线实现替代的某些均线、趋势线或成交密集区要特别加以重视。

对盖头均线的替代：

在邻近的两根均线发生死叉后，就会产生一条盖头均线。股指在反弹时，理论上应反弹到这根盖头均线处再下跌。但有时股指只反弹到这根盖头均线“下方” 的某根均线，某条趋势线，或某成交密集区时就遇到了阻力，并再一次下跌。这盖头均线“下方”的均线、趋势线和成交密集区等“替代”了上面这根盖头均线。究其原因是股指反弹时买气清淡，多方追涨意愿不足，没有成交量配合，所以在股指反弹到下方某根均线、某条趋势线或某成交密集区时受到压制，再跌一波。这种均线替代现象是市场弱势的表现。凡在盖头行情中出现均线替代现象，其行情性质仍属于被替代的盖头均线所引发的盖头行情。

再进一步分析，当股指反弹到接近这轮行情的盖头均线时，以盖头均线为代表的空方阵营已严阵以待，牢牢掌握了“制空权”。这时如有政策方面的变化或主力提前撤退，多方就会丢盔弃甲、大败而溃。如 **2003** 年 **4** 月上证指数在经历了一年线盖头行情后，接下去应是二年线盖头行情。**4** 月 **16** 日股指升至 **1649** 点，这时中央发布关于非典疫情的消息，行情嘎然而止，股指离开二年盖头均线还差 **53** 点，关于 **SARS** 的重大疫情影响了二年线盖头行情的完整性。所以，做股票时不仅要关心盖头均线“下方”的均线、趋势线和成交密集区等看得见的东西，还要关心消息面和政策面的变化。

图三十九：



上证指数日 K 线图：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1——2 是二年均线（碧绿色）盖头行情的先反弹部分。由于非典疫情引起的恐慌，行情嘎然而止，这时股指离开二年盖头均线还差 **53** 点；

2——3 是二年均线盖头行情的再下跌部分。

在第二次级行情的均线替代问题上，须要设定条件加以确认：

（**1**） 回挡和反弹的幅度是否比较大，已经接近了下一轮行情的抬头均线或盖头均线？

（**2**） 回挡和反弹是否已接近调整的时间周期？在周期的时间之窗里实现“替代”的可能性比较大一些；

（**3**） 回挡和反弹到接近下一条抬头均线或盖头均线时有没有政策上或消息上的利好或利空出台？

根据这三个条件去加以确认,就会减少失误.。当然，万一判断错了，就要根据市场情况及时修正。服从市场，这是运用任何技术分析方法都必须遵循的原则。德国哲学家黑格尔说过，当思维与现实发生冲突的时候，出毛病的总是在思维这一方。

以上讲的都是第二次级行情中的均线替代现象。在第三级次的行情里，替代现象就更多了。这时，主力的拉抬或打压以及成交量的变化就起了主要的作用。

第三节　　均线多次抬头和均线多次盖头

在行情的主升段或主跌段中经常会发生均线多次抬头或均线多次盖头现象，尤其是在强势股或弱势股中更是屡见不鲜。

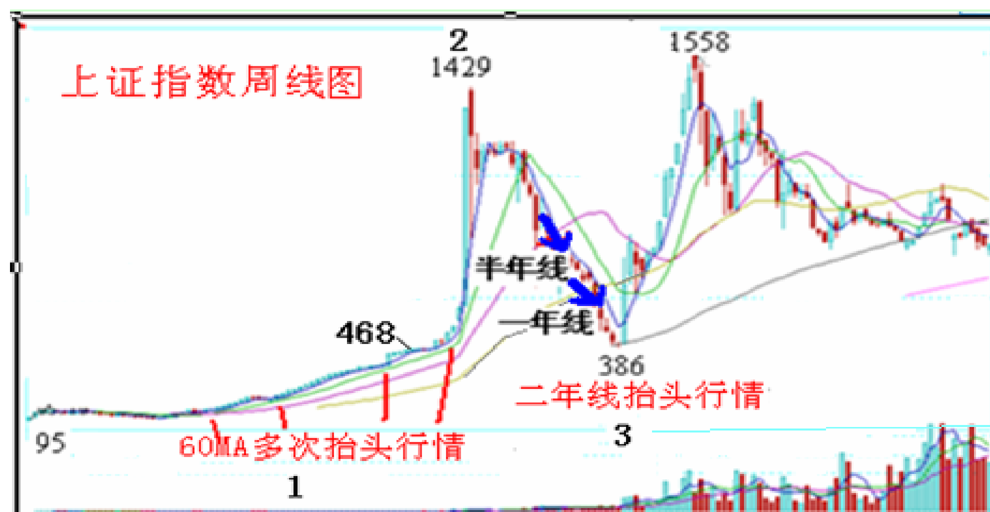
均线多次抬头行情：

在一个多头市场中，对于某一条抬头均线来讲，在同一级次行情中，理论上一般只发动一次抬头行情。这波行情结束后，这条抬头均线就会被股指沽穿，依次到下一根抬头均线处寻找支撑，经过蓄势后再发动新的一波行情。但常常也会发生这样的情况，在某一条抬头均线上会产生多次抬头现象，这说明了当时的市场是非常强势或行情正进行在主升段上。

从 **1991** 年 **10** 月，上海股指开始了 **60** 天均线抬头行情、并沿着 **60** 天均线多次抬头，缓慢爬升，到 **1992** 年 **5** 月 **11** 日开始暴涨。用 **12** 天时间从 **468** 点升到 **1429** 点。接下来，就是暴跌，断崖式跳水，迅速跌破半年线和一年线，一直跌到 **386** 点，才被向上移动的二年抬头均线托住。接着便发动了一波气势如虹的二年线抬头行情，从 **386** 点一直涨到 **1558** 点。

图四十：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数周线图

1．60 天均线多次抬头行情；
2．从 1429 点下跌，跌破了半年线和一年线；
3．二年线抬头行情，一直升到 1558 点。

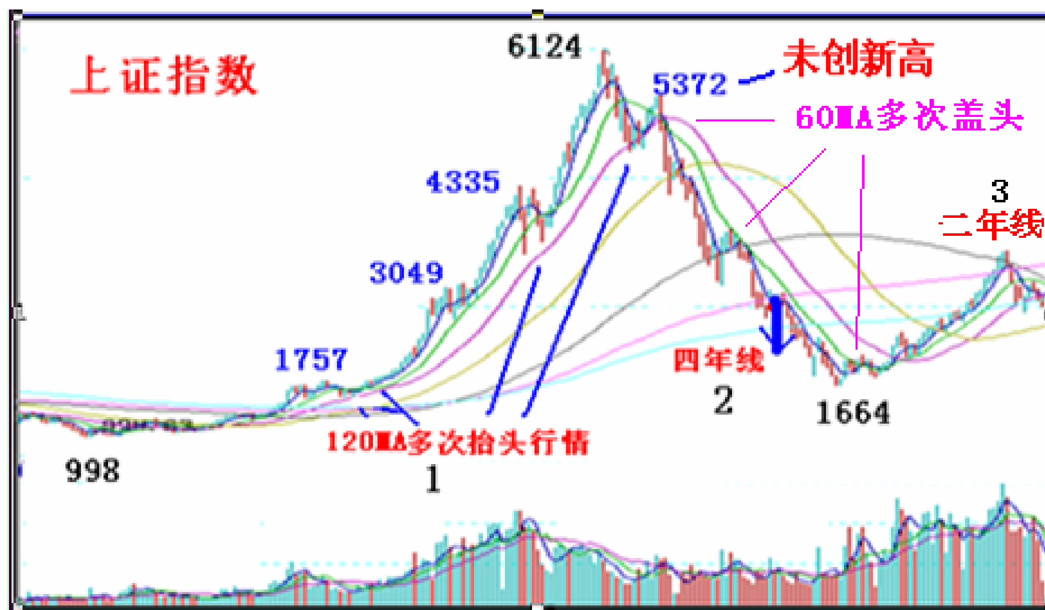
在这个例子中，60 天均线多次抬头到底替代了后面几根均线的抬头行情，在当时难于看出，但在以后的下跌中连续破了半年线、一年线，在两年线止跌，却可反证当时 60 天均线多次抬头是透支了半年线、一年线等两波抬头行情的能量。

在某一条均线上多次抬头，多头能量释放过多，过度透支了以后的行情，那么在以后的行情中总有一波或几波变得非常弱势。这里讲的弱势是指依次发生的下面某一条或几条抬头均线行情或者不能创新高，或者直接被沽穿。但只要多头市场的格局没有变化。依次的抬头行情仍然会照常进行下去。

上海股市第三轮大行情的多头市场是另外一种情况，在 120 天均线处发生了多次抬头行情，其中，前二次抬头行情涨幅巨大，从 1757 点一直涨到 6124 点。出现这样大行情的主要原因是当时流动性过剩，资金充裕。第三次是失败的抬头行情，加上世界经济危机的影响，使行情迅速逆转。后来由于跌破了四年线，打破了多头市场的格局，股市由牛转熊。

图四十一：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数周线图：

1．**120** 天均线多次抬头行情，第三次抬头行情未创新高，是失败的抬头行情；

2．跌破四年线，破坏了多头市场格局，使股市由牛转熊；

3．由于 **120** 天均线和 **250** 天均线盖头行情的反弹能量已被 **60** 天均线多次盖头所消耗。所以在股指跌到 **1664** 点后就直接发动了二年线盖头行情。

《股市晴雨表》作者汉密尔顿说："预先确定任何基本运动的长度是不可能的，但它走的越远，这种反作用就越大"。均线多次抬头是行情强势的表现，我们应该抓住时机，做足行情。但在涨幅巨大，疯狂博傻时，也必须留一份清醒——因为暴涨之后往往就是暴跌。

均线多次头盖头行情：

在一个空头市场中，对于某一条盖头均线来讲，在同一级次行情中，理论上一般只有一次盖头行情。这波反弹行情结束后，第二次反弹会向上突破这根均线，去实现下一条均线的盖头行情。但有时也会有这样的情况：某一根盖头均线一次又一次地压制股指下行，这就是均线多次盖头现象。说明当时的股市非常低迷和疲弱。

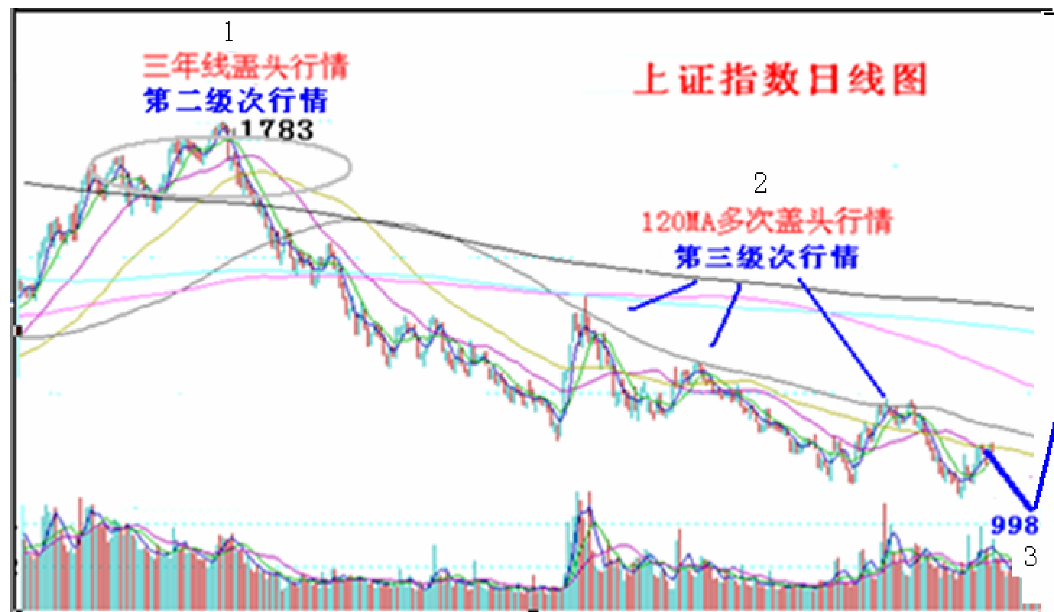
一种情况是，在下跌中，由于一条均线多次盖头，它会消耗掉以后盖头均线的反弹能量和反弹空间。如 **2007** 年 **10** 月开始的下跌行情中，**60** 天均线多次盖头使股指一直跌到 **1664** 点，股市由牛转熊。根据均线运动连续性原理，接下去应该是 **120** 天均线盖头以及再后的 **250** 天均线盖头等。但是，这两条均线都没有实现盖头行情，它们的反弹能量和反弹空间已经被 **60** 天均线多次盖头所消耗。所以在股指跌到 **1664** 点后就直接发动了二年线盖头行情。见图四十一～**3**。

另一种情况：如果在某一条均线盖头行情中，空头力量过于强大，多头力量过于弱小而形成均线多次盖头现象，那末根据能量守恒定律，在以后的行情中总会有一波变得非常强势来加以补偿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2004 年 **4** 月 **7** 日上海股指在完成三年线盖头行情后，就开始再下跌行情。在第三级次的 **120** 天均线处发生了多次盖头现象。跌到 **998** 点后迎来了新一轮大牛市。

图四十二：



上证指数日线图

1．三年均线（深黑色）盖头行情——第二级次行情；

2．第三级次的 120 天均线多次盖头行情；

3. **998** 点成了第三轮大行情起点。

在某一条第二级次盖头均线下发生的次一级均线多次盖头行情，其性质仍属于这条第二级次均线盖头行情的一个部分。

第四节　　均线的倒抬头和倒盖头现象

主跌浪或主升浪中还有一种奇特的均线现象：即不是顺着次序依次地发生地抬头行情或依次地发生盖头行情，而是逆着次序，倒过来依次地抬头或依次地盖头。这种情况是行情非常强势或非常弱势的表现。

均线倒抬头现象：

本来抬头行情是顺着天数少的均线到天数多的均线依次抬头，比如先是 **10** 天均线抬头，再依次 **30** 天均线、**60** 天均线、**120** 天均线抬头等，但在主升浪中由于强大的买盘，却先是 **120** 均线抬头，接着是 **60** 天均线、**30** 天均线、**10** 天均线抬头等，抬头的顺序颠倒了过来，这是主升浪的明显特点。这种“倒抬头”现象说明股票的强势，在加速赶顶时斜率变陡。这种情况个股比较多。如芜湖港在 **120** 天均线抬头行情时发生的倒抬头现象。

图四十四：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



芜湖港日线图

120 天均线抬头——**60** 天均线抬头——**30** 天均线抬头——**10** 天均线抬头——**5** 天均线抬头。

均线倒盖头现象：

本来盖头行情是顺着天数少的均线到天数多的均线，比如先 **10** 天均线盖头，再依次 **30** 天、**60** 天、**120** 天均线盖头等，但在 **C** 浪中由于强大的压力，却先是 **120** 天均线盖头，接着是 **60** 天均线、**30** 天均线、**10** 天均线盖头等，盖头的顺序颠倒了过来，这是主跌浪的明显特点。这种“倒盖头”现象说明抛盘越来越大，压力越来越重，在加速赶底时下跌的斜率变陡。

上证指数在 **1993** 年 **12** 月份开始 **250** 天均线盖头行情是很典型的倒盖头的一例：先是 **120** 天均线盖头行情，接着是 **60** 天、**30** 天、**10** 天等均线盖头。

图四十三：



上证指数日线图：

250 天均线盖头行情—— **120** 天均线盖头行情——**60** 天均线盖头行情——**30** 天均线盖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头行情——**10** 天均线盖头行情。

为什么会产生这种加速上行或加速下跌的现象呢？在《索罗斯.走在股市曲线前面的人》一书中说，“趋势广为人知后，通常会强化趋势。在这个最初阶段，流行趋势和流行偏见会被彼此补充……，趋势变得逐渐依赖偏见，偏见变得逐渐强大。在这段期间偏见和趋势可能重复受到外在震撼力量的考验，就会变得更强大。一直到变成似乎无法撼动为止，我们把这一段叫加速期”。

这个“加速期”在均线组合运动中就会发生“倒抬头”或“倒盖头”的现象。

第五节　失败的抬头行情和失败的盖头行情

在均线运动中，不是每一次抬头行情和盖头行情都会创新高或创新低，还有失败的抬头行情和失败的盖头行情。

失败的抬头行情

本来每一条抬头均线的抬头行情都应该创出新高，但由于前一条抬头均线的行情太大，过分的透支了以后的业绩，所以，后面依次排列的一条或几条均线抬头行情无法再创新高，成了失败的抬头行情。失败的抬头行情是未来弱市的信号。

1997 年 **9** 月 **19** 日股指升 **1510** 点，完成了一年均线抬头行情就开始调整。 下跌到 **1025** 点开始反弹。这本来应该是创新高的二年线抬头行情，但它只是反弹到 **1422** 点便开始下跌，到 **1999** 年 **5** 月 **19** 日下跌到 **1047** 点，形成了 **A**、**B**、**C** 三浪。所以这次二年线抬头行情是属于失败的抬头行情，只是成为前一轮行情大调整的一部分。

图四十五：



上证指数周线图：（凡是在图上写“未创新高”，都是指失败的抬头行情）

1. 一年线抬头行情创了 **1510** 点新高；
2. 二年线的抬头行情本应创新高，但它只是升到 **1422** 点便开始下跌，它是失败的抬头行情；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．从 1510 点到 1047 点形成了 A、B、C 三浪。

在第三级次级行情中也可以看到失败的抬头行情： 1992 年 11 月，从 386 点开始了二年线抬头行情。1992 年 12 月发生第三级次的 60 天均线抬头行情使股指升到 1558 点，而 1993 年 4 月开始的第三级次的 120 天抬头行情只升到 1392 点，并没有创新高。是失败的抬头行情，同样可以看作 B 浪反弹，接下去是 C 浪下跌。这次失败的抬头行情也成了牛熊转折点。

图四十六：



上证指数日线图

1．二年线（翠绿色）抬头均线，是第二级次抬头行情；
2．60 天均线（土黄）抬头行情，是第三级次抬头行情，使股指升至 1558 点；
3． 120 天均线（粉红）抬头行情，是第三级次抬头行情，只升到 1392 点，并没有创新高，是失败的抬头行情。同样可以看作是 b 浪反弹；
4．从 1392 点到 777 点是 C 浪下跌。

另外还有一种情况，在一轮强势的抬头行情后，后面有若干条抬头均线都是失败的抬头行情。如 1999 年 5 月 17 日 1047 点开始的三年均线抬头行情，依托 10 天抬头均线一直升到 1756 点，接下来的 30、60 天抬头均线都没有创新高，是失败的抬头行情。它们都成为了第三级次的 10 天均线抬头行情大调整的一部分。这里，失败的抬头行情一样可以看作 B 浪反弹，接下去是 C 浪下跌。图四十七：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数日线图

1．三年线(蓝色)抬头行情—是第二级次行情，依托 10 天均线一直升到 1756 点；
2．30 均线（红色）抬头行情—是第三级次行情，没有创新高，是失败的抬头行情；
3．60 天均线（土黄）抬头行情—是第三级次行情，没有创新高，是失败的抬头行情。

失败的抬头行情有几种情况：

1．在第二级次行情中依次产生的抬头均线中某一条发生了失败的抬头行情（见图四十五）；
2．在第三级次抬头均线中发生失败的抬头行情（见图四十六）；
3．在某条抬头均线多次抬头时，最后一次是失败的抬头行情（见图四十七）；

失败的抬头行情是多头在与空头势力的交量中，多头暂时受到挫折或者是打了败仗。所以有的是引起短期回挡，有的引起中期调整，有的是引起多头行情的反转。这要放在均线运动的框架里来作具体的分析。

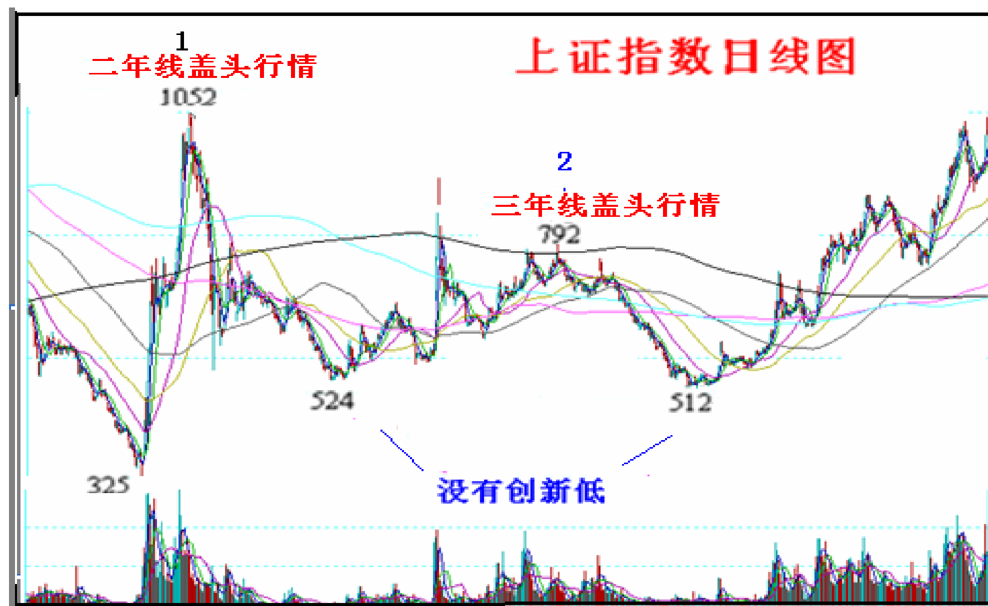
失败的盖头行情：

本来每一条盖头均线的盖头行情都应该创出新低，但是依次进行的均线盖头行情中，有一条或几条均线盖头行情没有创出新低，说明空头力量的衰竭和多头力量的崛起。它或者引起反弹或者引起反转。

从 1993 年 2 月 16 日 1558 点跌下来后，10 天盖头均线、30 天盖头均线、60 天盖头均线、120 天盖头均线、250 天盖头均线都使股指创下了新低，最后跌到了 325 点，而两年线只跌到 524 点，三年线也只跌到 512 点，都没有使股指创新低，这是失败的盖头行情。为熊市转牛市作了铺垫。

图四十八：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



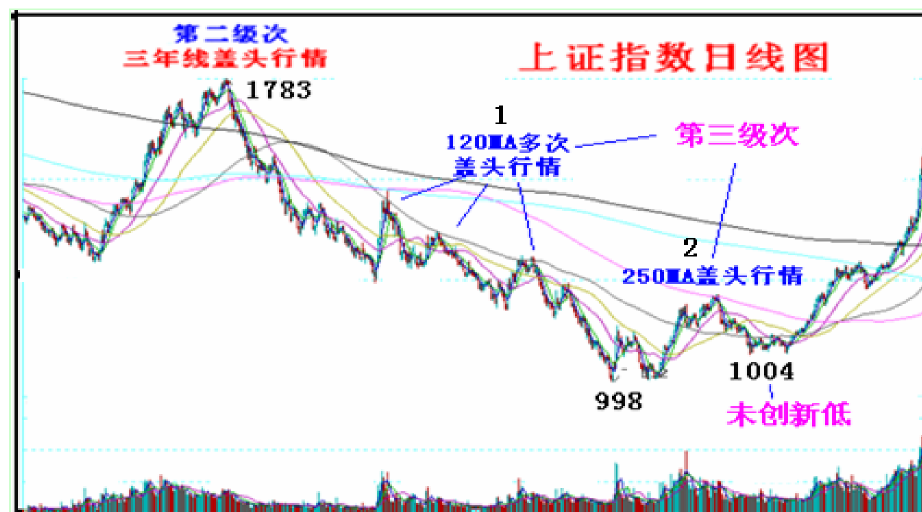
上证指数日线图：(凡是在图上写“未创新高”，都是指失败的盖头行情)

1. 二年均线（黑色）盖头行情使股指跌到 **524** 点，没有创新低；
2. 三年均线（蓝色）盖头行情，使股指跌到 **512** 点，也没有创新低。

——都是第二级次失败的盖头行情，从 **512** 点就开始了一轮新的多头行情。

这种情况在第三级次行情中也可以看到： **2004** 年 **4** 月 **7** 日，三年线盖头行情从 **1783** 点开始了再下跌行情。第三级次的 **10** 天、**30** 天、**30** 天、**60** 天、**120** 天均线的盖头行情都创了新低，最后跌到 **998** 点。而 **250** 天均线盖头行情没有创新低，是失败的盖头行情，它成为新一轮牛市的起点。

图四十九：



上证指数日线图：(重点看第 **2** 点)

1. **120** 天均线（灰黑色）多次盖头行情—跌到 **998**，创下新低；
2. **250** 天均线（粉红）盖头行情—跌到 **1004** 点，没有创新低，是第三级次中失败的盖头行情，成为新一轮牛市的起点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生失败盖头行情有几种情况：

1．在第二级次依次产生的盖头均线中发生失败的盖头行情（见图四十八）;

2．在第三级次盖头均线中发生失败的盖头行情（见图四十九）;

3．在某条盖头均线多次盖头时，最后一次是失败的盖头行情。

失败的盖头行情是空头力量在与多头力量的交量中暂时受挫折或打了败仗。所以，有的是引起反弹，有的是引起反转。这些也要放在均线运动的框架里来进行具体分析。

第六节　　井喷式行情

井喷式行情是在政策利好的强刺激下股市所表现出来的一种非理性上涨，市场里人气鼎沸，行情以 **90** 度方向直线上升。时间短，速度快，上升幅度大，这是井喷式行情的特点。在不同性质的市场中，井喷式行情有不同的表现形式。

在均线抬头行情中发生的井喷式行情：

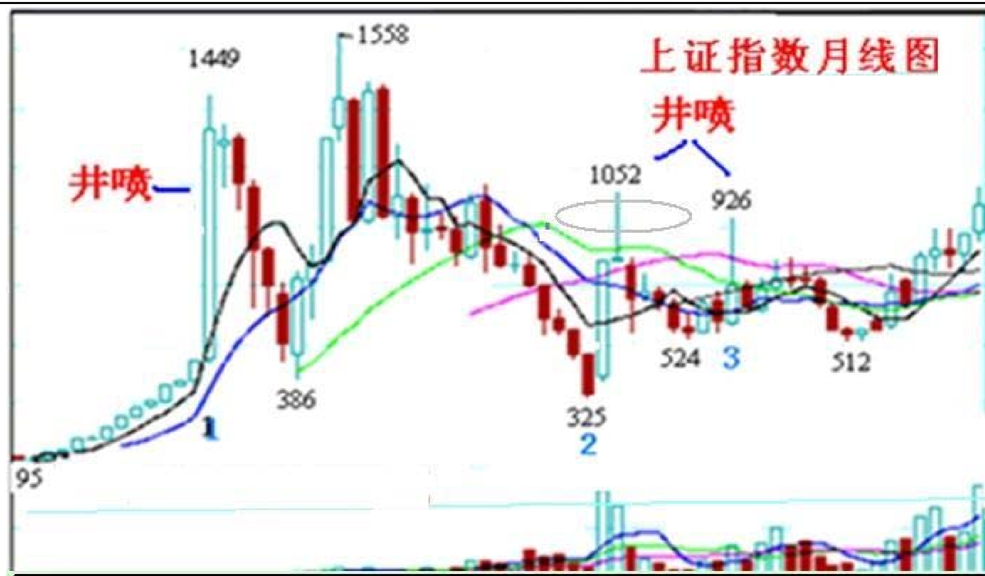
上海股市由于政策面的刺激，经常引起井喷行情。第一次井喷行情是在发生在 **1992** 年 **5** 月 **21** 日，上交所全面放开股价，股指跳高 **644** 点以 **1266** 点开盘，最高冲到 **1334** 点，终盘以 **1266** 点报收。当天股指暴涨 **650** 点，成交 **1.81** 亿。**5** 月 **25** 日当股指飙升到 **1428** 点时开始回落,一直跌到 **11** 月 **16** 日 **386** 点才尘埃落定.。**386** 点是在二年线的位置上。这也就是说，不管消息刺激如何强烈，股指最后还是要回到下一条依次发生的抬头均线上。（见图五十～**1**　详细见图四十）

在第三级次均线抬头行情中也会产生井喷行情。从 **1995** 年 **2** 月 **7** 日股指从 **524** 点开始反弹，**5** 月 **18** 日上海证券报一则在全国范围内暂停国债期货交易的消息，使股指跳高 **130** 点开盘，巨量暴涨。各个证券公司人气鼎沸、情绪高涨。到 **5** 月 **23** 日股指暴升到 **926** 点。又有人认为多头市场来了。可惜好景不长，**5** 月 **23** 日创下新高的那天，股指在政策打压下就掉头向下，**7** 月 **4** 日跌到 **610** 点，还是回到了第三级次中依次发生的 **120** 天抬头均线上。继续 **524** 点以来的的反弹行情。（见图五十～**3**　详细见图三十七）。

在均线抬头行情中，井喷式行情打破了股市波动原有的节奏，快速暴涨，使大多数人踏空。但是，无论有多大的利好，在激情过去后，行情还是会回到理性的轨道上来，按照原有的趋势继续进行。

图五十：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数月线图：

1. **1992** 年 **5** 月 **21** 日，上交所全面放开股价，几天内股指暴涨到 **1428** 点。后来股指跌到 **386** 点，即跌到二年线（绿色）的位置上；
2. **1993** 年 **7** 月 **25** 日股指跌到了 **325** 点。这天管理层发布了三大政策的特大利好，股指冲天而起，到 **9** 月 **12** 日在短短的 **32** 天内，股指就突破了二年盖头均线（绿色）飙升到 **1052** 点。虽然股指突破了二年盖头均线，但从月 **K** 线来看，这突破的部分不过是留下了长长的上影线，营造了一个多头陷阱。最后还是在二年盖头均线的作用下，开始又一轮的下跌；
3. **1995** 年 **5** 月 **18** 日，在全国范围内暂停国债期货交易，使股指跳空 **130** 点开盘，巨量暴涨。到 **5** 月 **23** 日股指暴升到 **926** 点，**7** 月 **4** 日又跌到 **610** 点，还是回到了原来的上升轨道上。（详见图三十七）

在均线盖头行情中发生的井喷式行情：

由于管理层对股市的呵呼，井喷式行情大多数是在空头市场疲弱的行情中出现的，井喷的力度完全是取决政策利好的强度。

1993 年 **2** 月股指从 **1558** 点下跌，在经历了几轮盖头行情后，股指跌到了 **325** 点。这种情况引起了高层的严重关注。**7** 月 **25** 日。管理层发布了三大政策的特大利好，在此消息的刺激下，股指冲天而起，一轮井喷式的行情在股市掀起狂风巨浪，到 **9** 月 **12** 日，在短短的 **32** 天内，股指从 **325** 点一直飙升到 **1052** 点，顺利突破了二年线。给人以新一轮行情崛起的假象。其实这突破的部分不过是在月 **K** 线图上留下了长长的上影线，营造了一个多头陷阱。最后还是在二年盖头均线的作用下，开始又一轮的下跌。（见图五十～**2**）。

2001 年 **6** 月上证指数从 **2245** 点开始下跌，在跌到了 **1455** 点时，接下去有一个 **250** 天盖头均线的先反弹行情。这时 **250** 天均线在 **1735** 点。**2002** 年 **6** 月 **23** 日指数已反弹到 **1562** 点，**6** 月 **24** 日，国务院决定停止通过证券市场减持国有股的决定。当日股指跳高 **142** 点，以 **1704** 点开盘收盘于 **1707** 点。当日涨幅达 **9.25%**。第二天继续上冲到 **1748** 点后开始环绕着 **250** 天均线进行较长时间的盘整，最后还是在 **250** 天盖头均线的作用下破位下跌。这次井喷行情只有两天，才涨了 **184** 点。这是井喷行情中空间较小的例子。

图五十一：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指数日线图（重点看第四点）

1. **30** 天均线盖头行情；
2. **60** 天均线盖头行情；
3. **120** 天均线盖头行情；
4. **250** 天均线盖头行情——**2002** 年 **6** 月 **23** 日，国务院决定停止通过证券市场减持国有股的决定。当日股指跳高 **142** 点，以 **1704** 点开盘收盘于 **1707** 点。当日涨幅达 **9**。**25%**，全日成交 **494** 亿。第二天继续上冲到 **1748** 点。

在均线盖头行情中发生的井喷式行情不管它涨升有多高，它最终还是要受到此条盖头均线的制约，继续再下跌的行情。

这里总结了在 **K** 线图上常见的六种均线变异，随着股市的发展，一定还会出现新的变化，我们要及时加以总结，以进一步完善均线组合理论。

青木先生说，“市场的供求关系是由许多因素共同影响，要想全面分析和预测所有这些因素是不可能的。投资者所能做的是，当市场供求关系发生重要变化的时候，从股价运动的趋势改变中先人一步发现市场内部的变化——这种思想就是市场分析理论的精髓”。

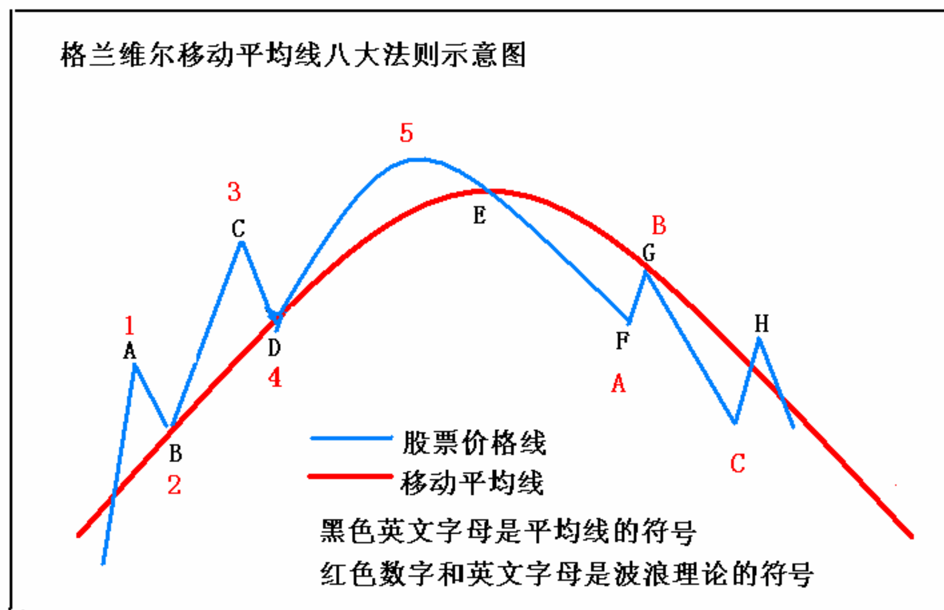
均线变异是大盘各种因素的综合反映，它用均线组合的特殊形态把市场内部供求关系变化的信号快速反映在盘面上，预示着大盘趋势已经发生变化或即将发生变化，这对我们是一种警示和提醒。关键是我们要及时准确地把握它并调动思维力迅速作出反应，这就要求我们在股市的实践中培养自己操盘的艺术性和灵活性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　　均线组合运动与波浪理论的比较

均线组合运动理论和波浪理论都是分析股市大势的理论，在分析比较它们的异同前，我们先看一幅图。

图五十二：



从这一幅图来看，均线理论与波浪理论的走势有非常相似的地方，但毕竟这是两种不同的理论，是从不同的角度来分析和解释股市的，所以我们要比较这两种理论的异同，以便更深刻地来理解股市波动的规律性。

第一节　　划分级次的异同

波浪理论的循环级别	牛市	熊市	完整循环
1. 循环波	1	1	2
2. 基本波	5	3	8
3. 中型波	21	13	34
4. 小型波	89	55	144

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多条移动平均线组合运动理论的循环级次

第一级次	牛市（多头市场 ）	熊市（空头市场）
第二级次	多头市场中依次发生的抬头行情	空头市场中依次发生的盖头行情
第三级次	抬头行情中先回挡时发生的盖头行情和再上升时发生的抬头行情	盖头行情先反弹时发生的抬头行情和再下跌时发生的盖头行情
第四级次	在第三级次抬头行情中产生的盖头行情和抬头行情	在第三级次盖头行情中产生的抬头行情和盖头行情

从这两个表格来看，非常明显看到两者在波段级次的划分上有着相似性和对应性。波浪理论的循环级别中还有特大循环和特大超级循环，而在均线组合运动理论中目前尚未见到特大循环和特大超级循环。这是因为上海股市的历史还比较短，也许将来有时间更长的超长期均线会支持超级循环和特大超级循环。

这也许是一种合理的推测：即本文提出的 9 条均线组合只是均线理论中的基本循环，它只包含了一个牛市和一个熊市，时间更长的超长期均线会支持均线运动的超级循环。在每一轮超级循环中，它会包含几个基本循环，也就是包含几个牛市和熊市。这样，在基本循环中不可预测的顶和底，在超级循环中有部分牛市和熊市也许只是一个回挡和反弹，又变得可以预测了。在超级循环的基础上，把均线的时间再延长就会进入更高一级的特大超级循环，如此等等。

这样推测也可以在经济周期理论中得到支持。本文中的均线组合是以经济学家凯勤（KITCHIN）提出的四年的短期波动理论作基础的。此外还有以 8——10 年的朱格拉中周期为一个循环周期。而在经济理论和世界实际的经济循环中还有平均波长 15——25 年的库兹涅茨周期和平均波长 50——60 年的康德拉季耶夫长周期。所以，结合不同的经济周期，在理论上确实可能会支持超长期的均线组合。

见图五十三：



上证指数周线图：

从 6124 点下跌，被 600 周抬头均线托住，600 周均线就是 12 年线，这是在更高一级次的均线循环运动中，它会包含几个牛熊市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（如果有港股指数、日经指数或欧美的股市指数就可以把均线组合原理继续深入研究下去。）

波浪理论中还有细级、微级和次微级的波浪，而在分时 K 线图上，也可以找出均线组合运动理论的第五级次、第六级次行情等等。

波浪理论是趋势理论，而均线理论是平均成本理论。现在用平均成本来预测趋势，它和波浪理论之间肯定还有差别的一面。从 1996 年 1 月到 2005 年 6 月是上海股市第二大行情。我们以此为例来说明两种理论趋势判断上的差异：

从均线组合运动理论来讲，在 1996 年 1 月 19 日 512 点开始的多头市场里，它连续经历了 10 天、30 天、60 天、120 天、250 天（一年线）、二年线、三年线等七条均线的抬头行情；在 2001 年 6 月 14 日 2245 点开始的空头市场里，它又经历了 10 天、30 天、60 天、120 天、250 天（一年线）、二年线、三年线等七条均线的盖头行情。这是一轮第一级次的大行情，包括了多头市场和空头市场完整的两个阶段行情。

图五十四：



上证指数日线图

1. 从 512 点到 2245 点的多头市场里经历了七次抬头行情（详见图二十三）；
2. 从 2245 点到 998 点的空头市场里经历了七次盖头行情（详见图二十四） 。

再从波浪理论来看，从 512 点到 2245 点，只有两个上升浪，没有符合波浪理论中推动浪要有三个上升浪的要求。所以，本轮多头行情上升第一浪应从 1994 年 7 月 29 日 325 点开始数起，从 325 点到 1052 点是上升第一浪。从 1052 点到 512 点是第二浪调整。从 512 点到 1510 点是上升第三浪，从 1510 点到 1047 点是第四浪调整。从 1047 点到 2245 点是上升第五浪；从 2245 点到 1311 点为 A 浪调整，从 1311 点到 1748 点 B 浪反弹。从 1748 点到 998 点为 C 浪下跌。五升三跌是一轮完整的波浪循环。图五十五：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



沪市日线波浪图：

从波浪理论来看，第二轮大行情是从 1994 年 7 月 29 日 325 点开始的 ：

1——5 为上升 5 浪

A —— B——C 为调整 3 浪

再进一步分析，从 325 点到 1052 点的这段行情，从波浪理论来讲是新的上升第一浪，可是从均线组合理论来讲，很明显地它们还是运行在上一轮空头市场的二年盖头均线（红色）和三年盖头均线（绿色）之下。所以均线组合理论和波浪理论在级次的划分上既有相对应的一面，也有相错的一面。波浪理论中第一浪的特征是营造底部形态，买方得力量并不强大，随着第一浪出现的第二浪调整幅度通常也较大，使人怀疑牛市是否真正开始？这种气氛又是与二年、三年盖头均线对股指的压制分不开的。从波浪理论来讲，新周期中的第一浪已经开始，而在均线组合理论里本轮行情的调整还没有结束。这就是两种理论所描绘的波段相错了。所谓“相错”，就是交错、是指首尾行情的互相重叠、相互衔接。这种“相错” 阶段也可以说就是牛熊过渡的阶段。正如道氏理论所指出的，大趋势通常包括三个阶段，其中第一阶段为积累阶段，是熊市末端和牛市开始。

今后的股市实践是否就按照此种规范行走，当然是不一定的。在每一次大级别的波动中，两种理论的相互关系都会呈现错综复杂的状态。如 2005 年 6 月 3 日 998 点开始的第三轮大行情的多头市场，其上升第一浪之前已经经历了二年均线和三年线均线的盖头行情，在行情起来时，它就直接冲破四年线，形成了上升第一浪，这类第一浪上升幅度就比较大。所以，两种理论的相互关系在实践中会有多种形式，是我们要特别注意的。

我们也不要把某根均线与某个浪机械地相联系，在第一轮行情的空头市场中，是一年盖头均线造就了大 C 浪，而在第二轮行情的空头市场中，却是三年盖头均线造就了大 C 浪。所以，当两种理论表现相近时，可以联系在一起，相互印证；当两种理论差别较大时，就按照各自的理论进行分析，来相互补充。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　　运动形态的异同

首先，波浪理论的基本形态是上升五浪和下跌三浪，共八个波浪构成一个完整的循环。如果股市周期延长的话，相应级次的上升三浪里，就有一波会成为延长波；均线组合运动中的基本形态是依次发生的七次抬头运动和依次发生的七次盖头运动。如果股市周期延长的话，也会在某一条均线上延长波动时间，形成多次抬头或多次盖头的现象。

无论是均线组合运动或波浪运动，两种相反的运动都会成为上一级波动的两个分支。所不同的是在波浪运动里，不同级次的每两个分支都是以升五跌三的形态出现的；而均线组合运动中，除了在第二级次行情中的七次抬头运动和七次盖头运动是相对完整的以外，其余第三级次、第四级次中的抬头运动和盖头运动都是不完整的行情。

波浪运动是以通道形式出现的。“如果浪三超过了上升通道线，那么上升运动就已经显示了暂时的强势，但如果浪三超在上升通道线之下结束，那么上升运动就出现了暂时的疲软。”若浪三超过了上升通道线，在均线运动中就会有强势的均线多次抬头或倒抬头现象；浪三在上升通道线之下结束，在均线运动中就出现弱势均线替代。波浪运动中有失败的第五浪，均线组合运动有失败的抬头行情和失败的盖头行情。

“投资者最关心的是第五浪的终点，因为这标志着整个一轮运动将被一场反转所调整的位置。”在均线运动中投资者最应该关心的是三年线抬头行情或三年线盖行情，同样是因为这两轮行情的末端都到了牛熊转换的关键时刻。

波浪运动中有许多不规则的调整形态，均线组合运动也有多种均线变异。

波浪运动中交替原则，这种强势与弱势的交替原则同样适用于均线理论。

最后，传统的形态学既可应用于波浪运动中的分析，也可在均线组合运动中进行分析。三角形、旗形、锲形、头肩形、矩形、圆底、双底、双顶等传统形态，在两种理论分析中有着同样的含义。在均衡价格形成过程中，由于多种因素的影响，供给曲线和需求曲线经常变化，从而演化为不同的形态。在分析中引进传统形态学既丰富了两种理论的内容，也改变了人们对波浪运动和均线组合运动简单化的思维方式，使我们更能把握股市的曲折性和复杂性。

第三节　　数学基础的异同

艾略特在撰写《自然法则》一书时，引入费波纳茨级数和黄金比率作为波浪理论的数学基础。波浪理论的结构是可以生成完整的费波纳茨级数：1 个循环，2 个相反运动，下跌 3 浪，上升 5 浪，基本波是 8 波；中型波下跌 13 浪，上升 21 浪，基本波是 34 波；小型波下跌 55 浪，上升 89 浪，基本波是 144 波等等。

均线组合运动的结构是按我国古代就采用的二进制方法来展开的。这就是《周易》的“易有太极，是生两仪，两仪生四象，四象生八卦”，八卦相重为六十四卦等等。1 个循环是指第一级次的运动，包含着 2 个相反运动（牛市和熊市），而以后的第二、第三级次行情等都是以二进制的方法来展开。

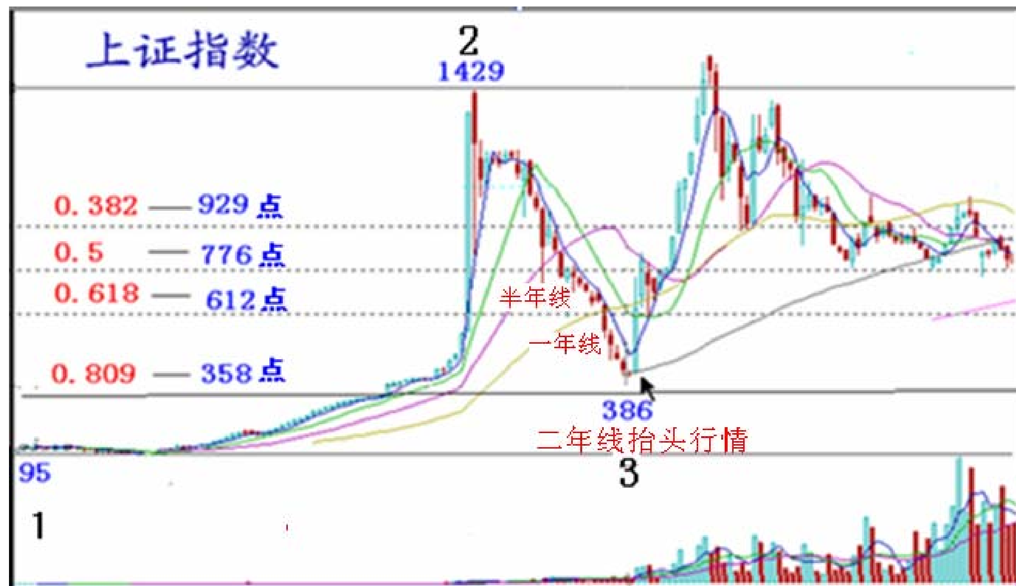
波浪理论是以奇异数字组合形成的黄金比率作为它的数学基础，在理论上它可以对长期行情或中级行情的顶部和底部进行预测。而均线组合理论是没有预测顶部和底部功能的，它只能以失败的抬头行情或失败的盖头行情对行情作出预警。

但均线组合理论也可以应用黄金比率来测算回挡和反弹。现举两个例子：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 上海股市第一轮大牛市中，从 1429 点开始调整时,根据黄金比率.有四个点位可作为调整的结束点:929,776,612,358。那么究竟选择哪一个点呢？一般做法是逐步下探：0.382 不行，再是 0.5，如不行，再是 0.618，如不行，再是 0.809。而根据均线组合理论，则首先看半年线和一年线有否支撑。如半年线和一年线失守，下面一条均线便是二年线。此时二年线在 401 点，而 0.809 在 358 点，那么此次调整的点位大约就可以定在这个区间里。最后，股指在 386 点获得支撑。

图五十六：



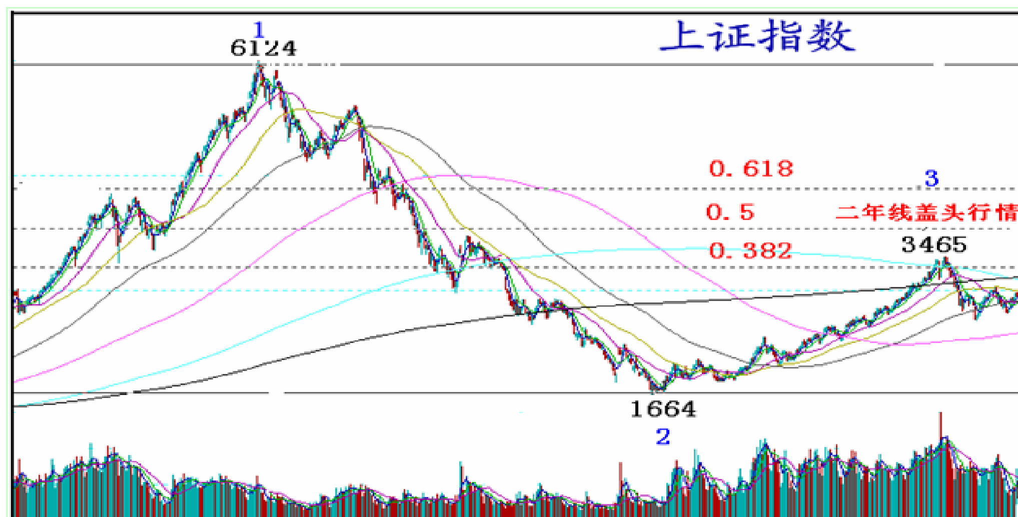
上证指数日线图

1——2 从 95 点上升到 1429 点；

2——3 从 1429 点回挡的区间在黄金比率 0.809 和二年抬头均线之间

2. 在上海股市第三轮大行情中，从 6124 点跌到 1664 点 ，由于跌破了四年线进入熊市。反弹目标位有三个：0.382、0.5、0.618。其中 0.382 在 3367 点，而二年盖头均线在 3400 点，两者相近，这就可以确定为反弹目标位。在这里，盖头均线成了熊市中反弹目标位的定位器。

图五十七：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上证指数日线图：

1——2　从 6124 跌到 1664 点；

2——3　从 1664 点反弹目标位在黄金比率 0.382 和二年盖头均线（翠绿色）之间。

从运动波段来讲，这两种理论也有明显的相似性。虽然均线组合运动四升四跌（前面讲过，把从 **10** 天均线到 **120** 天均线划为一个波段，一年线为第二个波段，二年线为第三个波段，三年线为第四个波段）与五升三跌的波浪理论显然是不同的。但从基本波段的数量来讲，无论是四升四跌抑或是五升三跌，这两者加起来都是八个波段。 “八”是宇宙对偶率的体现，物质世界的任何运动从时空结构上都是密合无间的，何况波浪理论与均线组合原理都是关于股市大势的理论。两者在运动基本波段数量上相同，这并不奇怪。

概括地讲，无论是波浪理论或均线组合原理都是为看似杂乱无章的股市提供了一个开放性的轮廓，使人们在研究分析股市时有所凭借。

第四节　　思维方式的异同

波浪理论是一种独特的思维方法，强调股价趋势是千百万投资大众相互冲突的意识判断和恐惧、贪婪、着急、慌张、后悔和希望等人性因素的自然反应。而人的各种情绪和复杂的心理活动将股市变为戏剧性的竞技场。

波浪理论讲究的是混乱中见秩序的非线性思考，其特点是数浪必须有弹性，浪形可演变、可派生，细浪可归并，亦可以转化为同级别的修正浪。但是万变不离其宗，数浪的原则制约着浪形的变化。有人垢病波浪理论，认为波浪理论是浪中套浪，浪外有浪，洪湖水浪打浪，没有确定性，所以没有用处，甚至说是骗人的。这实在是用简单化的思维方式来看待股市，他们希望理论所提供的模式在股市中是会机械复制的，是可以精确测量的。人们只要按图索骥，依样画葫芦就可以赚钱。这显然是想错了。

均线组合运动原理在思维方式上和波浪理论有大致相同的特点。但它具有更多东方思维的色彩，即直观性、系统性和辩证性：（1）直观性就是意象思维，它通过观物、取象、类比、求道，来达到对事物的认识。均线组合中的所有概念都是具体可感的形象，不同时间段平均成本一眼就可看清楚。不同级次的行情趋势也可以在相互缠绕的均线中分辨出来。也可以根据均线变异现象，对盘面变化作出定性或半定性判断；（2）系统性：从横的方面来讲，均线运动表现的是网络性。它以第二级次均线为经，以第三、四级次均线为络，组成生动丰富的运动画面；从纵的方面来看，每一对抬头运动和盖头运动都可以合二为一，成为高一级的行情；反之，每一个高一级行情又可以一分为二，划分出次一级行情，次一级行情再可以一分为二，划分出更低一级的行情，有非常强的连续性；（3）辩证性：均线运动负阴抱阳，相反相成。抬头运动和盖头运动交替产生，以及多头市场中“先回挡，再上升”、空头市场中“先反弹，再下跌”都是对立统一，相互依存，相互转化的结果。

波浪理论是分析股市大势的理论，已经被股市长期实践证明它的正确性和有效性。波浪理论气势恢宏，统揽自然，看似简单，实质深奥，反映了股市运动的规律性；多条移动平均线组合运动基本原理看似复杂、实质单纯，也比较具体化。面对一大堆纠缠不清的均线，运用得当的话也能做到条分缕析、经纬分明。在分清大趋势的情况下，去做好牛市和熊市中的各个波段。但多条均线组合运动基本原理毕竟是根据我国股市初级阶段实践所产生的新理论，是不够成熟的理论，尤其是作者没有条件环顾世界股市所产生的狭隘，一定会在书中有所表现，还望读者注意和见谅的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　　个股均线运动

——对均线组合运动的进一步印证

个股的变化，一方面受制于宏观经济和行业景气的变化，另一方面也受到微观面的直接影响：如公司的赢亏、管理人员的更替、产品结构的调整、市场占有率多少以及政府政策的倾斜等等。这些因素都会很快地反映到个股价格走势上，

有人谈及把波浪理论运用于个股分析时曾说过："个股因易人为操纵，浪形难免扭曲，所以在给个股数浪时不必拘泥于波浪理论的规则和定律，而以成交量的变化为主要的依据。"这段话讲得很好，借鉴到均线理论上，首先要肯定均线组合原理同样也适用于个股分析和操作。大盘指数同个股的关系是共性与个性的关系。大盘在上升或反弹的过程中为个股提供了广阔的舞台。而大盘转势则会造成系统性的风险。从个股来讲，不同的股票其背景不同、个性不同，运用起来就要有更多的灵活性。在运用基本原理上，对个股只能求其"神似"，而不能拘泥于"形似"。 主力和庄家为了制造骗线，会刻意拉抬或凌厉打压，使个股均线运动波诡云谲，有更多的变异和更多的陷阱。在个股的操作上最能体现机构与机构，机构与散户搏弈的特点。

有主力和庄家的个股只要有某些题材就会一涨再涨。无人关照的个股仅管在技术形态上已具备上升的条件，甚至业绩也不错，可是无人关照，结果仍然是要继续整理，甚至还要下跌。说明这些个股上升的外部条件尚未成熟，还需等待时机。下面举一些例子来说明个股均线运动的不同情况，通过这些个股均线运动，来进一步加深对均线组合运动基本原理的理解。

一．在多头市场中做好依次产生的各条均线抬头行情：

1．西南药业

该股在 **1996** 年 **1** 月 **19** 日开始的这一段时间里和大盘走势基本一致，有比较完整的均线抬头运动。在学习了均线组合运动理论后，在成交量的配合下，可以踏准行情节奏，依次去做各条均线的抬头行情。其方法：

（**1**） 首先要找出两条均线的金叉点，因为只有两条均线金叉后，才会产生抬头均线，有了抬头均线，就回产生抬头行情；

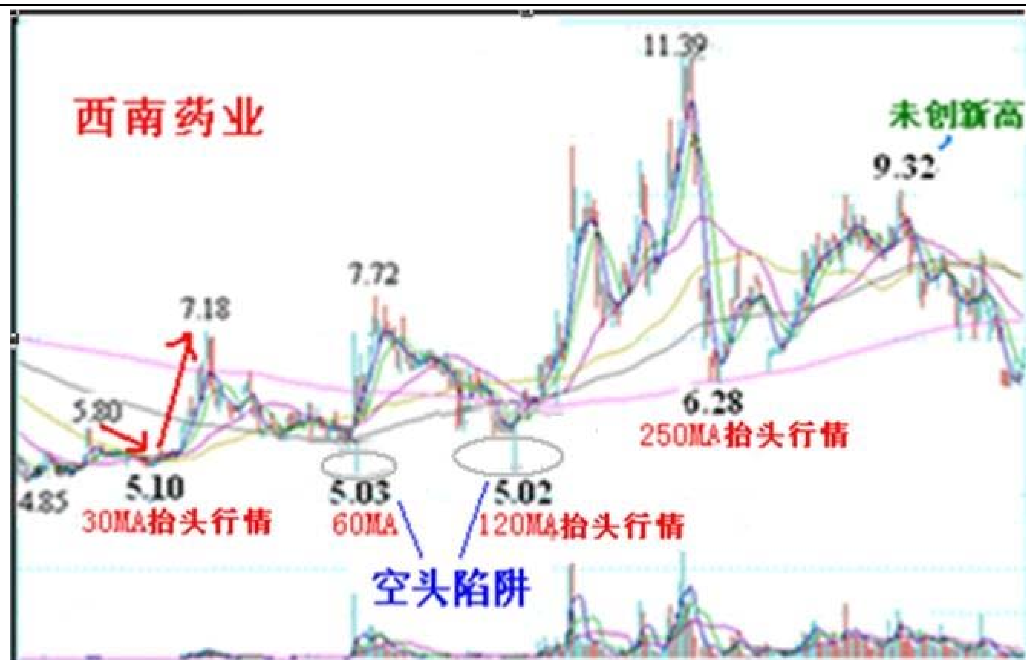
（**2**） 找出金叉点后，稍安毋躁，等待回挡。在股市中守株待兔，绝不是一种消极行为，而是在预测风险大小、衡量收益多少，揣摩主力心态，等待最佳的出击时机。这时我们应内敛精神、外观事变，做好出击准备。许多人在股市里一天到晚买进卖出，忙得不亦乐乎，战绩却不一定好。而善于等待正是在股市里忙中偷闲的一种雅趣，是做波段行情的一种节奏感。

（**3**） 待股价回挡到第二条抬头均线时，根据技术指标和成交量，寻找适宜的时机重拳出击，买进股票并有耐心地持有，做好这条抬头均线的波段行情。

以西南药业 **30** 天均线抬头行情为例：从 **5.80** 元先回挡到 **5.10** 元，而后从 **5.10** 元再上升到 **7.18** 元。这就是先下跌，再上升的完整行情。其它各条抬头均线都一样。只是在 60 天均线和 **120** 天均线处都做了个空头陷阱。**120** 天均线还成了为此轮行情的主升浪。**250** 天均线是是失败的抬头行情。

图五十八：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



西南药业日线图：

1．30 天均线(红色)抬头行情——从 5.80 元先回挡到 5.10 元，再从 5.10 元上升到 7.18 元；
2．60 天均线（土黄）抬头行情——从 7.18 元先回挡到 5.03 元，再从 5.03 元上升到 7.72 元；
3．120 天均线（灰黑）抬头行情——从 7.72 元先回挡到 5.02 元，再从 5.02 元上升到 11.39 元，是主升浪；
4．250 天均线（粉红色）抬头行情——从 11.39 元先回挡到 6.28 元，再上升时没有创新高，是一波失败的抬头行情，接着就开始调整。

对每一个股票来讲，究竟哪一根均线抬头行情会成为该股的主升段行情，这就要看题材或主力的事先谋划了。几乎每一根抬头均线都有可能成为主力或庄家发动主升行情的契机，这可是主力和庄家最大的商业机密。按照以往的经验来看，如果某一根均线有幸成为主升浪，那么这根均线上的次级运动就有可能发生多次抬头行情甚至出现倒抬头现象。

2．鲁润股份

鲁润股份比较复杂，在均线抬头行情中，既有空头陷阱，又有均线替代。是均线变异较多的例子。

图五十九：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



鲁润股份日线图：

1．30 天均线（粉红色）抬头行情——先回挡时受到 60 天均线的支撑，60 天均线替代了 30 天均线；

2．60 天均线（土黄色）抬头行情——先回挡时跌破 60 天均线，造成空头陷阱；

3．120 天均线（灰色）抬头行情——先回挡时受到 30 天均线的支撑，30 天均线替代了 120 天均线。

怎样做好个股的均线抬头行情，除了上面讲的以外，还可以参考其它技术指标，如：

1．股价回挡到抬头均线时，价跌量增或成交量极度萎缩；

2．股价回挡到抬头均线后，技术指标产生底背离；

3．股价回挡到抬头均线后，股价在这条均线上作底部图形。

股价回挡到某条抬头均线以后，如遇到以上三种情况中的某一种情况，或同时有上述两种以上的情况，其产生一波行情的可能性就比较大。

二．在空头市场中踏准节奏去搏盖头均线的反弹行情：

1．珠江实业

珠江实业自 1997 年 6 月下跌以来走势较弱，在调整中与大盘走势基本一致，依次走出各条均线的盖头行情。这时,一些善于做短线者就可以踏准节奏去搏盖头均线的反弹行情。其买卖的方法是：

（1） 首先要找出两条均线的死叉点，因为只有两条均线死叉后，才会产生盖头均线，有了盖头均线就会产生盖头行情；

（2） 看下一条盖头均线所在的位置；测量下跌后的股价离开这条盖头均线有多少空间，如果中间空间比较大，相当于一轮中级行情，那么要毫不迟疑，果断出击；

（3） 股价反弹到下一条盖头均线时，分两种情况：如果是在抄底抢进的股票，那么应该把利润收回口袋里，如果是在高位被套的股票，现已经解套或接近于解套，那么应毫不犹豫抛空，有了差价再捡回来；另一种情况是股价离开解套还差一大截，是死捂，还是争取做一个差价，这需要对行情、个股和自己的个性有充分的了解。临渊跳水，壮士断腕，这不是怯懦，而是自救，它需要的是理智、机敏和勇敢。这不是临阵脱逃的狼狈，而是从容不迫的镇定和转败为胜的决心。

珠江实业在 120 天盖头均线打击下，股价快速跌到 8.21 元，经过盘整后第二个底是 8.35 元。而 250 天盖头均线在 10.52 元，股价反弹有一定的空间，这时买进有较大的收益。

.图六十：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



珠江实业走势图：（看第 3 点）

1．60 天均线（绿色）盖头行情；

2．120 天均线（蓝色）盖头行情；

3．250 天均线（红色）盖头行情——股价从 8.35 元反弹到 11.05 元。

2．岷江水电

岷江水电的盖头行情走得比较复杂：每次均线盖头行情的先反弹部分都构筑了多头陷阱，120 天均线是两次盖头，250 天均线盖头行情未创新低，开始了一轮多头行情。图六十一：



岷江水电日线图

1．30 天均线盖头行情——有一个多头陷阱；

2．60 天均线盖头行情——有一个多头陷阱；

3．120 天均线盖头行情——两次盖头行情；

4． 250 天均线盖头行情——有一个多头陷阱，但未创新低，开始一轮新的上升行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三．均粘是股价大涨大跌的前兆

天下大势分久必合，合久必分。从均线的角度看，合就是均线粘合，就是各条均线都处在大至相同的位置上，是在某一段时间里股市平均成本高度一致的产物；从形态的角度看，在形态整理快将结束时就会形成均线粘合；从筹码分布角度看，是筹码高度集中的区域；均线粘合是大盘进一步上涨或进一步下跌的信号。所以均粘对投资者而言是个重要看点，有很大的可操作性。关键是要看清楚均粘是在抬头行情的框架里，还是在盖头行情的框架里。

下面举两个例子：

1． 新疆天业

新疆天业在底部做了头肩底，图形右边均线形成粘合。在向上突破后，均线形成多头排列，在经过艰难爬升后，展开了一轮凛厉的攻势。

图六十二：



新疆天业日线图：

经过头肩底整理，在右肩已经形成了均线粘合。向上突破后，引起很大一波行情。

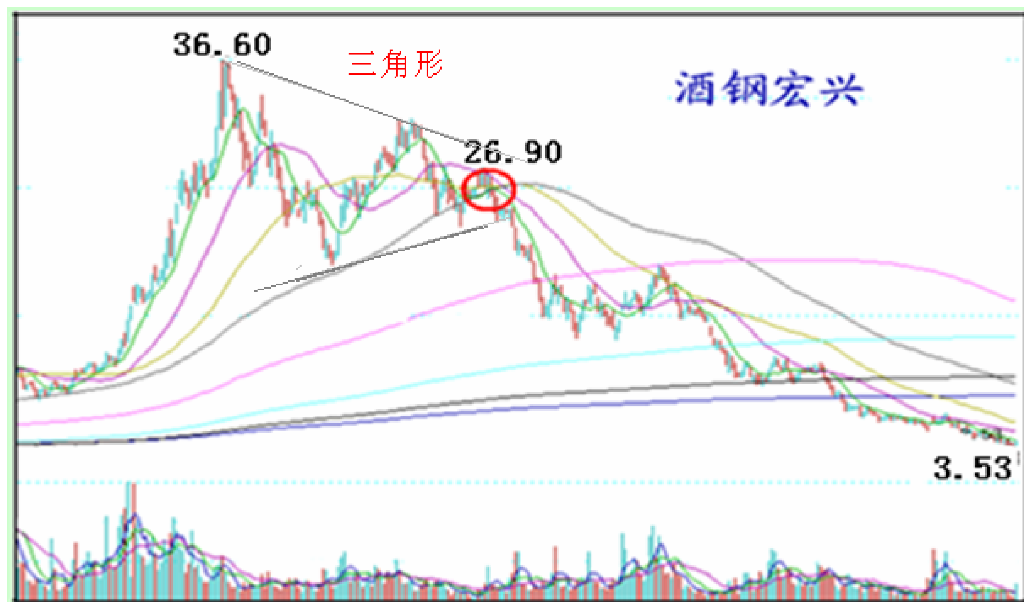
除了头肩底外，其它图形如双底、圆底、三角形和箱形都会形成均线粘合，都会有买入机会。

2． 酒钢宏兴

酒钢宏兴是在空头市场中经过三角形整理后形成了均粘，然后向下大跌，从 **26.90** 元跌到 **3.53** 元。

图六十三：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



酒钢宏兴日线图：

经过三角形整理形成均线粘合，然后大跌到 3.53 元

不是冤家不聚头，持有不同平均成本的群体聚在一起，必定会闹出大动静。从股价成本来讲，无论是横盘还是做图形，都是为了使平均成本靠拢，积聚力量，产生共震，开展新一轮上涨或下跌行情。

四． 个股均线由空转多的运动过程

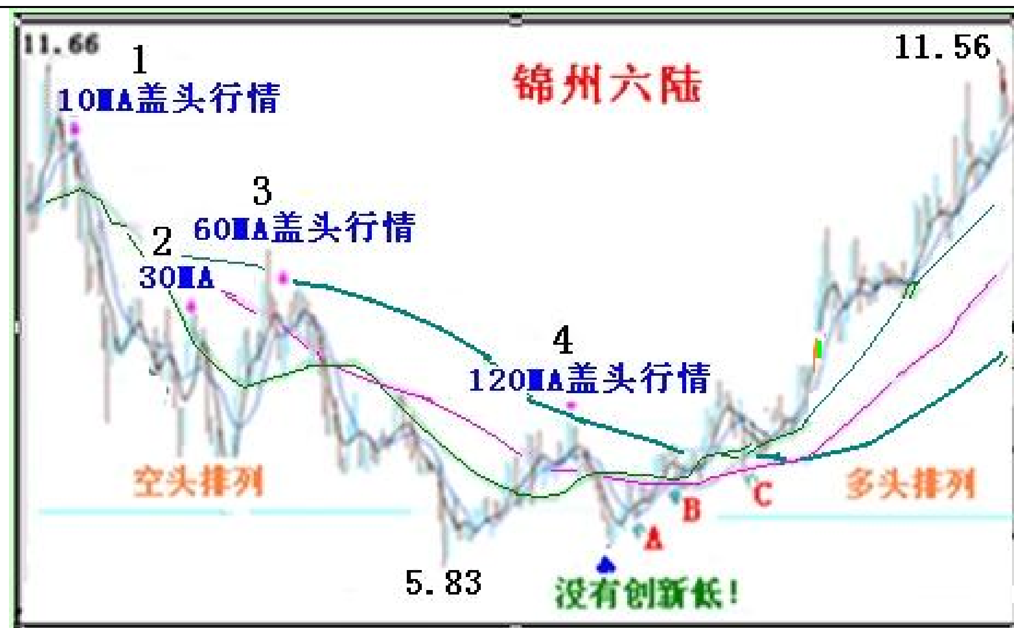
1．锦州六陆

我们在前面分析空头市场时，强调只看盖头均线；在分析多头市场时，强调只看抬头均线。这是因为读者刚接触到均线组合理论，对它不熟悉，不宜搞得过于复杂，而现在学习了均线组合理论基本原理和基本方法后，则可以同时来看盖头均线和抬头均线。去了解它们之间相互制约又相互转化的辩证关系。

无论是大盘还是个股，在多转空或是空转多时都会有一个中间环节，有一个过渡阶段。在这个阶段中，多空双方互相缠绵、互相接近，又互相排斥、互相斗争，将死方生。如果在这个转折阶段中，能看到旧的一方逐步气竭衰落，新的一方蓄势成长，那么我们就会把握机会，赚取利润。现在我们以锦州六陆为例，来详细说明这个股票均线由空转多的整个运动过程。

图六十六：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



锦州六陆日线图：

1．10 天均线（蓝色）盖头行情； 2．30 天均线（绿色）盖头行情；

3．60 天均线（粉红）盖头行情； 4．120 天均线（军绿）盖头行情——股价没有再创新低，就要换一种眼光来看股票；

A. 10 天抬头均线行情；

B. 股价在第二次冲 120 天均线后回挡，被 30 天均线托住，显示了多头的力量；

C. 股价在突破 120 天均线后回挡，被 60 天均线托住并开展 60 天均线抬头行情。

从这个 K 线图上，我们可以清楚看到均线从空头排列逐步转换成多头排列的全过程。索罗斯说过：“过程通常以尚未被认识的趋势做为开始”，现在我们来具体描绘这个多空的转换过程：这个股票从图形上来看，开始的趋势是一路下跌，它经历了 10 天均线、30 天均线、60 天均线和 120 天均线盖头等一个相对完整的下跌过程。我们再仔细观察：60 天均线盖头行情使股价创下新低后，接下去的 120 天均线盖头行情并没有使股价再创新低，是个失败的盖头行情。——请大家十分注意多空之间的这个微妙变化。接着，股价在第二次冲 120 天盖头均线之后，只是稍作回挡就立即被新产生的 30 天抬头均线托住，这说明了空头力量已趋衰竭。在一轮大跌势后，在股价没有再创新低的情况下，我们就要转换一种思维方式去注意看新产生的抬头均线：A 点是 10 天抬头均线、B 点是 30 天抬头均线、C 点是 60 天抬头均线。——这是新生的将要扭转趋势的多头力量。刚才讲到 30 天抬头均线正好接住了股价第二次冲 120 天盖头均线后的回挡，这个现象说明此时的多方力量已经变得强大。接着，多方更是一举突破了空方的最后一道屏障——120 天盖头均线的压制，站到了 120 天盖头均线之上，这时多方的力量已经取得了决定性的胜利。在经过短暂的回抽后，在 60 天抬头均线支持下，股价高唱凯歌、一路上扬，均线系统也形成了多头排列。这是一个股票由空转多，由下跌转为上升的一个典型的完整的过程。

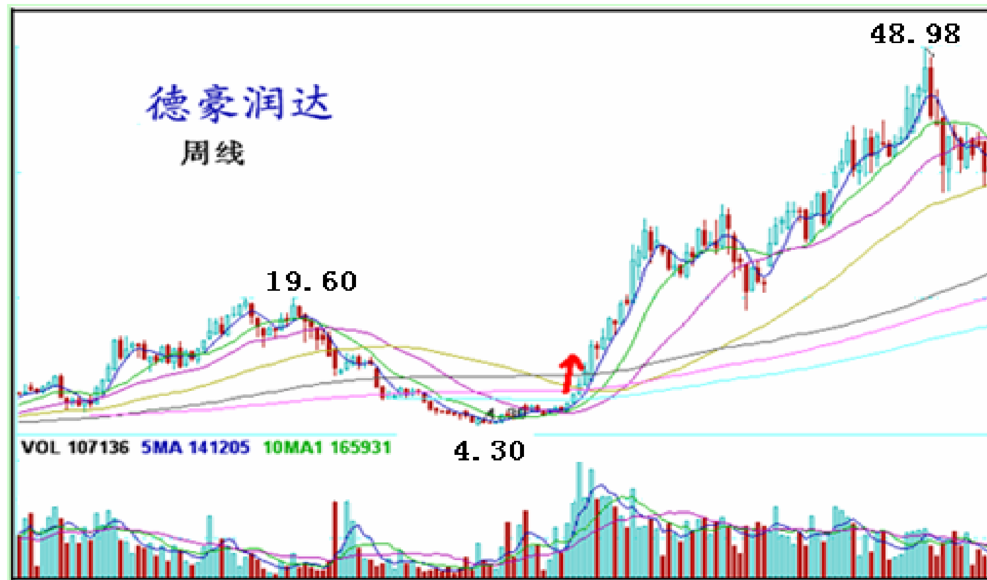
这个原理对大盘也非常适用，上证指数在十多年来，许多底部都是以股指没有再创新低来确认的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．德豪润达

德豪润达又是另一种情况，大盘从 **6104** 点下跌，跌破所有均线，进入熊市。德豪润达也随着大盘跌破所有均线。由于是暴跌，还没有来得及破坏三条超长期均线的多头排列。在反弹时，该股放量突破所有均线，开始新一轮大行情。这种翻转就是熊市中的牛股。它的条件比较简单：短期内，放量突破所有均线。迅速扭转短期、中期和长期均线的空头排列。

图六十七：



德豪润达周线图：

在红箭头处突破所有均线，在空头市场中开始该股的一轮多头行情。

五．认清多头市场中的调整行情，把握上升契机：

在多头市场中，个股会有很大的上升空间，但每次上升后都会回档和调整，这种回档和调整就是第三级次盖头行情。一般讲中短期均线抬头行情回挡幅度较小，中长期均线抬头行情或超长期均线抬头行情，调整的幅度就比较大，调整时间也很长，要横跨几条均线。调整时均线缠绕，纷芜复杂，许多人都在这里中招。如何认清调整中的均线形态，对把握再次上升的机会非常重要。一般讲，调整中的均线形态有以下几种：

1）．在某一条抬头均线创新高后，以盖头均线的形式进行调整——依次发生第三级次均线盖头行情，然后在下一条抬头均线支撑下向上突破（兖州煤业，图六十四）；

2)．以盖头均线的形式进行调整时，有时会突破盖头均线而出现多头陷阱；或反弹较弱出现均线替代；或跌得较凶，跌破下面的支撑形成空头陷阱（兖州煤业，图六十四——5 和 4）；

3）．在某一条抬头均线创新高后，开始以盖头均线的形式进行调整，由于调整时间不够，又发生一次失败的抬头行情，以这次失败的抬头行情为高点，再从中短期均线盖头数起，继续进行调整，这种失败的抬头行情有点象 X 浪（南天信息，图六十五）；

4)．．在某一条抬头均线创新高后，以几次失败的抬头行情来完成调整（东方明珠，图六十六）；

5）．在某一条抬头均线创新高后，先产生一波失败的抬头行情，以盖头行情进行调整，再产生一波失败的抬头行情，又以盖头行情进行调整，然后在某一条抬头均线的支撑下，开展一波上升行情（巢东股份，图六十七）；

6) 在某一条抬头均线创新高后，由一种或两种连续的图形组成的调整（江苏宏宝，氯碱化工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图六十八）

上面例举了六种情况，远未概括全面，所谓书不尽言，言不尽意。现举例说明。

（一）兖州煤业：

兖州煤业从 6.36 元上升经过几轮抬头行情到达 25.31 元后，由于次级行情中的 60 天均线抬头行情未创新高，开始了长期调整走势。

图六十四：



兖州煤业调整图：

1. 120 天均线抬头行情创下 25.31 元新高，
2. 60 天均线抬头行情未创新高，是失败的抬头行情，该股开始调整；
3. 30 天均线盖头行情；
4. 60 天均线盖头行情——被 30 天均线替代；
5. 120 天均线盖头行情——出现多头陷阱；
6. 250 天均线盖头行情——经过回挡后，被突破，开始了一轮二年线抬头行情。

（二）. 南天信息：

南天信息从 4.67 元起涨，经过 10 天、30 天和 60 天均线抬头行情一路涨到 14.25 元，开始调整。

图六十五：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



南天信息调整图：

1. 60 天均线抬头行情，使股价上升到 14..25 元——这是第二级次行情；
2. 120 天均线抬头行情，在先回挡时，经历了第三级次的 30 天和 60 天均线盖头行情，突破 60 天均线后上涨到 12.90 元，没有创新高，是失败的抬头行情；
3. 250 均线抬头行情，调整时经历了第三级次的 30 天、60 天和 120 天均线盖头行情，突破 120 天均线后，开始一轮新的上升行情。

（三）东方明珠：

2005 年 **7** 月，三年线抬头行情使股价上升到 **7.45** 元后，经过长期调整后，在 **2007** 年 **5.**月 **28** 日升至 **14.23** 元，具体调整形态见下图。

图六十六：



东方明珠调整图：

1. 30 天均线抬头行情——第二级次行情，未创新高，是失败的抬头行情；
2. 60 天均线抬头行情——第二级次行情，未创新高，是失败的抬头行情；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 120 天均线抬头行情——第二级次行情，在突破了 60 天均线后，经过回抽，开始一轮新的行情。

（四）。巢东股份：

2006 年 5 月 18 日 60 天均线抬头行情，使股价上升到 5.92 元，由于第三级次的 30 天均线抬头行情未创新高，是失败的抬头行情，此股开始调整。

图六十七：



巢东股份调整图：

1. 60 天均线抬头行情——第二级次行情，使股价上升到 5.92 元；
2. 30 天均线抬头行情——第三级次行情，没有创新高，是失败的抬头行情，开始调整；
3. 120 天均线抬头行情——第二级次行情，在先回档时，经历 30 天、60 天两次第三级次盖头行情；
4. 250 天均线抬头行情——第二级次行情，在先回档时，也经历 30 天、60 天两次第三级次盖头行情；
然后突破 60 天盖头均线压制，开始了一轮大行情。

（五）江苏宏宝 ：

这是调整到一年线上筑成的一个双底形态，在双底左面是第三级次盖头行情，在双底右面是第三级次抬头行情。当股价突破 120 天均线后，经过两次回抽，理顺了均线关系，使之形成多头排列。从而展开了一轮上升行情。

图六十八：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



江苏宏宝调整图：

1. 120 天均线抬头行情，使股价上升到 9.43 元；
2. 从 9.43 元开始调整，经历了第三级次的 30 天和 60 天盖头均线；
3. 在一年抬头均线处筑双底；
4. 在经过第三级次的 10 天和 30 天抬头行情后突破双底颈线位和 120 天均线；
5. 经过两次回抽，理顺了均线，使之成为多头排列，然后发动了一波大行情。

（ 突破所有均线后，两次回抽，就是震荡洗盘，同时也理顺了均线，形成多头排列。这时的多头排列还未发散，持有不同成本的投资者在某条抬头均线的支持下同心协力把股价推上去。所以这段时间，股价会升的很快。）

（六）氯碱化工：

2009 年 8 月，一年线抬头行情使股价上升到 10.74 元，然后开始向二年抬头均线调整。其整理形态是个头肩底，左肩是第三级次盖头行情，右肩是第三级次抬头行情。但在突破头肩底颈线位时都是整理行情，不过性质不同罢了。右肩的主要任务是震荡洗盘，理顺均线，使之形成多头排列，为发动大行情打基础。

图六十九：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

氯碱化工调整图：

1. 二年线抬头行情（第二级次行情）；
2. 10 天、30 天、60 天和 120 天均线盖头行情（第三级次行情），是二年线抬头行情的先回挡部分，也是头肩底的左肩；
3. 30 天、60 天和 120 天均线抬头行情（第三级次行情），是头肩底的右肩，由于没有脱离底部形态，所以也属于整理部分；
4. 由于经过了前面的反复震荡洗盘，并理顺了均线，接着就开展了 250 天均线抬头行情，这是二年线抬头行情的再上升部分

要数清调整中的均线图形要注意几点：

1. 本节讲的是在多头市场中的调整，是上升过程中的回挡，是第三级次的盖头行情，所以数均线要以盖头均线为主；
2. 如果调整中出现失败的抬头行情，尽管它是第二级次行情，但还是属于调整行情；
3. 在筑图形的调整中，有些图形是可以数出均线来，如头肩底，图形左面是盖头均线，，图形左面是抬头均线；有些图形无法数出均线运动的情况，如三角形，如以几根均线为中轴的箱形整理，这种情况下，可以不用数，而以图形的上边线的为突破口，（注意，形成图形前的均线排列一定要看清楚）。
4. 怎么来确定突破是有效的？搞清这一点非常重要，一般来讲是要突破最后一条盖头均线。所谓“最后一条盖头均线”，究竟是指哪一条均线？这又分几种情况：
   1）. 比如前一轮行情是一年线抬头行情，那么根据均线组合理论，应该回档到二年抬头均线处，其调整过程就包括 10 天均线盖头行情、30 天均线盖头行情、60 天均线盖头行情、120 天均线盖头、行情 250 天均线盖头行情. 而后就到二年线，那么要展开二年线抬头行情，必须突破 250 天盖头均线（一年线）——即二年线依次向上的一根均线；
   2）. 但有时 250 天均线紧贴二年抬头均线，那么只要突破 120 天盖头均线就可以算突破成功。
   3）. 在均线形态上，刚开始调整时，这些均线距离相互较远，但经过调整，它们之间的距离就逐渐靠近。，甚至发生均线粘合，这是突破成功的一个重要条件（箱形整理除外）。
   4). 在按照上面条件关注某个股票调整形态时，第一要注意个股由于人为因素比较大，所以其中可能会缺少一、二次盖头均线行情，第二要注意均线形态的变异。

这样的界定可以帮助我们保持冷静，抑制冲动。防止提早介入正在进行调整的个股。金学伟先生说过，“还有一种交易风格也是许多人喜欢的，那就是打突破——等股价向上突破后买进！理论上，这是一种来钱最快的交易风格，但相应的风险也是显而易见的。因为有超过 **70%**的“突破”都是假突破。**30%**的真突破中，另有 **70%**的股票突破后仅上涨 **15%**左右，就会进入下一波回档。因此，在股价向上突破时追涨是最容易被消灭的一种操作方法。”——金先生的这段论述从这几幅K线图上完全可以得到印证，如图六十五中未创新高的 30 天抬头行情和 60 天抬头行情，都是突破了所有均线，这时冲进去，肯定是要吃套了，再如图六十六中第三级次的 120 天盖头行情，突破了所有均线，可是调整行情还未结束，不过是让你钻进了一个多头圈套。所以深刻认清多头市场中的回挡和调整，对我们准确把握行情有非常重要的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　　记

中国股市已经经历了十几个年头，其中的甘苦绝非三言两语所能讲得清楚。但可以肯定地讲，股市是在改革开放的春风里，在中国大地上开出来的奇葩。是摆脱了计划经济体制影响后所产生的最伟大的成果之一。过去十年 **A** 股市场总市值从 **10** 年前的 **4.6** 万亿增长到目前的 **26.7** 万亿。沪深两市上市 **A** 股数量从 **2001** 年年底的 **1136** 只增加到了 **2272** 只。股民人数也在大幅增长，**2001** 年时 **A** 股账户数还不到 **6500** 万人，而到 **2010** 年年末 **A** 股账户总数已经超过了 **1.5** 亿户。股票市场的大发展有力支持了国企体制转换，肯定了民营企业的作用，加快了中国市场经济的步伐，指明了中国体制改革的方向。股市对市场经济的贡献还在于它进一步提出了公司现代化的治理观念，强烈要求资源的优化配置，要求市场管理的现代化、国际化、法制化。股市培育了大众的市场意识、竞争意识和公平、公正、公开的观念。这为中国市场经济进一步发展和政治体制的改革起到了解放思想的作用。

儿童的成长发育阶段已经包涵了成年人的全部信息。**1992** 年到 **2005** 年的中国股市是一个新兴的股票市场，犹如一个人的童年一样。深入地了解他，全方位地研究他，有助于对今后行情的把握。正如金学伟先生说的，“无论大市还是个股，其最早，最原始的一轮波动往往隐藏着最重要的遗传密码。以后，一系列波动都会或多或少地受到这一遗传密码的影响和制约。”

本篇文章是在葛兰维尔均线理论的基础上写成的，它的创意在于：一。从均线的各种运动形式中选择了均线抬头和均线盖头这一对运动形式作为分析行情的重点，创造了一种崭新的分析方法；二。根据中国经济周期的变化，设置了二年线、三年线和四年线等超长期均线并把它们和短期、中期、长期均线组合成一个动态的、开放的均线系统；三。在均线组合运动过程中发现了均线运动的基本模式，对牛市和熊市做出了明确的界定，加强了对股市趋势的把握；四。在均线运动中区分出不同级次的行情，提高了对行情趋势判断的准确性和有效性；五。研究了均线变异现象，丰富了均线概念，使均线运动具有了构建成系统理论的可能性；六。本文一开篇就揭示了均线与均线之间的关系实质就是人与人的关系，这就使均线组合中许多理论问题迎刃而解。也让读者更加看明白股市的零和游戏和博弈性质。总之，该理论不仅要从移动平均线相互关系的变化中寻找短线买卖的信号，更重要的是把它们当作分析股市大势、判断行情性质和预测未来趋势的重要方法。

黑格尔把哲学比作直到黄昏才在起飞的智慧女神的猫头鹰：“无论如何哲学总是来得太迟。哲学作为有关世界的思想，要直到现实结束其形成过程并完成其自身之后，才会出现。……密纳发的猫头鹰要等到黄昏到来，才会起飞。”股市理论也一样，总要等初始阶段结束，才能让人们看清楚其中各类形态，觉察和感悟到它们之间内在联系以及其相互转化的过程。尽管本篇文章力图完成多条移动平均线组合运动基本原理在理论上的框架结构，尽管中国股市也有了二十年的发展，但比起世界股市四百多年的历史来讲，显然还是太短太短了，本书的许多原理和结论性的表述，还要期待实践的检验和修正。

道氏理论从开创到成熟用了百年时间，历经了几代人的努力。移动平均线理论自理查德 •当臣将移动平均线理念引入投资领域以及赫斯特在其《交易魔术》一书 中将平均线公之于众，到 **1962** 年葛兰维尔提出均线八大买卖法则以后，为完善均线理论，许多人仍在不懈努力。国外有顾比复合移动平均线，国内有张卫星的 **1250** 法则，青木的均线流以及金学伟先生在《股票投资全攻术》中提出的七大法则等等，本文也只是其中的努力之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本文面世后，会在股市里留下一点痕迹吗？笔者暗自揣度，也许有以下几点：

1． 本文面世后，原本大家不熟悉的抬头均线和盖头均线概念将来会在股市中流行起来。

2.．本文所创造的抬头行情和盖头行情的分析方法（即均线组合理论）会在诸多技术分析流派中占一席之地。

3．本文归纳出来的一系列概念：如均线多次抬头和均线多次盖头；失败的抬头行情和失败的盖头行情；均线的倒抬头行情和均线的倒盖头行情；抬头行情中的均线替代和盖头行情中的均线替代以及与传统意义不同的多头陷阱和空头陷阱等等。将来也许都会成为股市中通俗的常用语。

4．投资者可能会在自己的电脑上或要求证券公司在电脑中加上二年线、三年线和四年线，因为投资者有权知道超长期均线所在的位置。

5．也许以后会有新的均线组合出现，即在均线设置的天数上略作变化，但不会挑战本均线组合的理论基础。

笔者自从选择了多条移动平均线组合运动基本原理这一课题以来。写写停停，涂涂改改，心有余而力不足，时间一晃，竟已十多年了。今天总算完成了本稿，目的还是想和朋友们一起探讨股市大势，更好的进行理性投资。本书的不足之处，还望大家赐教。

沈云来

2010 年 **12** 月 **24** 日

2011 年 **7** 月 **1** 日修改

根据“中华人民共和国著作权法”之第一章第二条 ：中国公民、法人或者其他组织的作品，不论是否发表，依照本法享有著作权。

据此，特声明，本文系作者对均线理论多年研究的成果。如转载，引用或根据本文创意写作文章，请注明出处。有朋友愿与本人探讨均线理论或工作联系可发电子邮件至：
syl30342@sina.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附注：

1．经济学家凯勤（**Kitchin**）提出了四年经济生命周期的短期波动理论。

——引自上海股市钱龙软件讲义《股市自然法则》

2．亚当•斯密在他的《心灵的力量》中说“范式是我们感知世界的方法。”,“范式向我们解释世界，并协助我们预测世界的行为。”

——转引（美）比尔•威廉姆《混沌操作法》

3．“我们无法直接观察世界。我们永远通过范式的滤镜来认识世界。”

——（美）比尔•威廉姆《证券混沌操作法》

4．**1** 月 **14** 日著名经济学家吴敬琏发表讲话，严正痛斥股市的“庄家黑幕”、“基金黑幕”，批评股市中信息不对称现象，认为当时股市连一个规范的赌场都不如等。

——吴敬琏 **1** 月 **14** 日在中央电视台《经济半小时》节目讲话

5．正象贺怀民先生在一篇文章中说的那样，“证券市场现状，折射改革困境”

——股市动态分析 **2005** 年第一期 **P9**

6．“通过反弹实现了投资损失的社会均担”

——引自 **1997** 年 **9** 月 **17** 日中国证券报陆万山“反弹浅析”

7．“中國過去沒有尊重中小股民的傳統。中國要逐步建立保護中小投資者的觀念。”

——新聞晨報 **2003** 年 **5** 月周小川同志在《中国上市公司的现代企业制度建设•公司治理大会》讲话

8．原证监会副主席李剑阁先生说过，不断释放利好以刺激股市上升，是以一时的痛快，换来今后麻烦的短期行为，高市盈率将套牢整个社会。

——《股市动态分析》**2003** 年第 **34** 期金学伟《经济形势凸现本次调整艰巨性》**P16** 页

9．在对 **5** 日、**10** 日、**20** 日、**30** 日、**60** 日……等各条均线的支撑期待中一步一步滑向深渊，从而使平均线成为记录大众投资者由获利变为套牢、由浅套变为深套之心路历程的五线谱。

——《股市动态分析》**2004** 年第 **46** 期明慧“技术分析的精髓（二十）”

10．“价格运动代表了华尔街的整体知识，最重要的是它代表着华尔街对未来事件的整体理解”

——汉密尔顿《股市晴雨表》

11．只要一个高点比前一个高，低点也在抬高，这就称为牛市，反之就是熊市。

——引自罗伯特•**D**•爱德华与约翰•迈吉合著的《股市趋势技术分析》

12．政府在治理经济中会轮流扮演两钟角色—有时是手拿气筒，往气球里打气；有时是拿着刺针，往气球上刺。何是拿气筒，何是拿刺针，并不取决于股市本身的泡末大小，而是取决于所要解决的当务之急是什么。 ——金学伟《股票投资全攻术》**P228**

13．卧龙先生在《股时是经济晴雨表》中指出的：“股时是经济晴雨表，但不能理解成股市就是 **GDP** 的晴雨表。” ——**2003** 年第 **24** 期《股市动分析》卧龙“股时是经济晴雨表”

14．公众总是在该在小心谨慎时极为激动和乐观；而在应该大胆时却极为害怕。/公众在趋势末是错的，但一般说在趋势中期是对的。——肯尼斯•G•泰尔《股市技术分析新思维》

15．“市场并不象一只在风中飘忽不定的气球。从整体来看，它代表着一种严肃的经过了深思熟虑的努力，那些有远见，信息充分的人正在试图让价格与现存价值或在不久以后将存在的价值相适应”。 ——转引汉密尔顿《股市晴雨表》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16.“道氏理论是一种预测市场基本运动并正确地把它与次级运动区别开来的方法。”

——《股市晴雨表》序言作者查尔斯

17.“预测次级运动几乎是不可能的，预测次级运动要比预测基本运动困难得多，正如气象局更容易预测大片地区天气而很难说纽约明早是否会下雨一样。”

——（美）汉密尔顿《股市晴雨表》

18. 巴菲特曾经说过:“投资界偶尔会爆发恐惧和贪婪这两种传染性极强的灾难。这些流行病的发生时间难以预料,而且由于它们引起市场错乱,无论是持续时间还是传染程度都难以预测。因此,我们永远预料不到灾难的降临或离去。我们的目标很简单:在别人贪婪的时候恐惧,在别人恐惧的时候贪婪。。

——转引 2008 年 07 月 22 日新浪财经曹丽《在别人贪婪的时候恐惧,在别人恐惧的时候贪婪》

19. 约翰·邓普顿说，“如果在股市上蝇营狗苟，以求几点之差，市场就变成了赌场。而赌徒最终将血本无归。”

——转引 2004 年第 5 期《股市动分析》陳宏杰“大巧之门·八十二”

20.“在短期内对波动性的过度追求并不是一种市场现象，而是一种由恐惧引起的心理反应。”

——（英）《股市心理学》导言作者爱伦·格林斯潘

21. 乔纳森·迈尔斯也说：“如果不是人性弱点，你早就很富有了。”

——（英）乔纳森·迈尔斯《股市心理学》

22. 巴菲达就是一个忽略波动的大师。

——马道宗编译《沃伦·巴菲达投资圣经》

23. 雷亚将次级折返走势比喻为锅炉中的压力控制系统。在多头市场中，次级折返走势相当于安全阀，可以释放市场中的超买压力。

——威廉·彼待·汉密尔顿《股市晴雨表》

24. 有两种次级趋势：一是技术性回调，时间短，幅度温和，主要肩负调整市场心理，为各类主体提供进场机会和为趋势行进提供动力等三大任务。另一种是基本情势和技术面共同作用下的重要折返走势。延续时间稍长，通常是暴涨暴跌。这种情况可能给经济带来暂时的伤害，但不会改变经济长期运行趋势。但因为时间长，跌幅大被误认为是主要趋势的逆转。

——转引自 2004 年第 30 期《股市动态分析》明慧“揭开股票市场的迷局”

25. **An—dre Kostolany**：“一个男子上街遛狗，象所有的狗一样，这狗先跑到前面，再回到主人身边。接着，又跑到前面，看到自己跑得太远，又再折回来。整个过程里，狗就这样反反复复。最后，他俩同时抵达终点。男子悠闲地走了一公里，而狗跑来跑去，走了四公里。”

——转引自 2005 年第 39 期《股市动态分析》陈宏杰“不二法门 各有千秋”

26．美国著名投资家彼得林奇说：每当股市大跌，我对未来忧虑之时，我就会回忆历史上曾发生过得 **40** 次大跌这已事实，来安抚自己那颗有些恐惧的心。我告诉自己，股市大跌其实是好事，让我们又有一次好机会，以很低得价格买入那些很优秀的公司股票。——摘自博客“风雨看盘”

27. 每一个低谷产生均带来后市的巨大升幅，最小是 2008 年的 1664 点，涨 1.09 倍；最大是 2005 年的 998 点，涨 5.13 倍，市场平均市盈率均上升到接近或超过 40 倍。——金学伟　股市是有生命周期的

26.　**8** 数是宇宙对偶率的体现，周易框架的基本数学模式就是八卦八象。周天 **360** 度，股市完

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成一轮循环亦为 **360** 度，以八节分则占 **45** 度，与 **360** 度之间是一种全息构通。

——摘于网络文章艾古《**K** 线图全息分析》 **2005-10-16**

27. 过程通常以尚未被认识的趋势做为开始，趋势广为人知后，通常会强化趋势，在这个最初阶段，流行趋势和流行偏见会被彼此补充。在这个时候我们 还不能说远离均衡的状态，只有过程逐渐展开时，才会发生这种状况。趋势变得逐渐依赖偏见，偏见变得逐渐强大。在这段期间偏见和趋势可能重复受到外在震撼力量的考验，就会变得更强大，一直到变成似乎无法撼动为止，我们把这一段叫加速期。————《索罗斯 走在股市曲线前面的人》乔治 •索罗斯 拜伦 • 卡恩 克涅斯蒂娜著

28.“德国哲学家黑格尔说过，当思维与现实发生冲突的时候，出毛病的总是在思维这一方。”

——转引 **2003** 年第五期《新华文摘》**P25** 李德顺“**21** 世纪人类思维方式的变革趋势”

29.“预先确定任何基本运动的长度是不可能的，但它走的越远，这种反作用就越大”

——汉密尔顿《股市晴雨表》

30. 索罗斯说过：“过程通常以尚未被认识的趋势做为开始”，

——《索罗斯 走在股市曲线前面的人》

31.“如果浪三超过了上升通道线，那么上升运动就已经显示了暂时的强势，但如果浪三超在上升通道线之下结束，那么上升运动就出现了暂时的疲软。——《艾略特名著集》**P80**

32.“资者最关心的是第五浪的终点，因为这标志着整个一轮运动将被一场反转所调整的位置。”
———《艾略特名著集》P113

33.还有一种交易风格也是许多人喜欢的，那就是打突破——等股价向上突破后买进！理论上，这是一种来钱最快的交易风格，但相应的风险也是显而易见的。因为有超过 **70%**的“突破”都是假突破。**30%**的真突破中，另有 **70%**的股票突破后仅上涨 **15%**左右，就会进入下一波回档。因此，在股价向上突破时追涨是最容易被消灭的一种操作方法。——金学伟《管理买进价格》

34. “市场的供求关系是由许多因素共同影响，要想全面分析和预测所有这些因素是不可能的。投资者所能做的是，当市场供求关系发生重要变化的时候，从股价运动的趋势改变中先人一步发现市场内部的变化——这种思想就是市场分析理论的精髓”。——青木

35.“无论大市还是个股，其最早，最原始的一轮波动往往隐藏着最重要的遗传密码。以后，一系列波动都会或多或少地受到这一遗传密码的影响和制约。”

—金学伟《股票投资全攻术》**P139**

35. 黑格尔把哲学比作直到黄昏在起飞的智慧女神的猫头鹰：“无论如何哲学总是来得太迟。哲学作为有关世界的思想，要直到现实结束其形成过程并完成其自身之后，才会出现。……密纳发的猫头鹰要等到黄昏到来，才会起飞。”—转引 **2002** 年第六期 新华文摘**P35**《论反思思维》

36. 1608 年，荷兰建立了世界上最早的一个证券交易所，即阿姆斯特丹证券交易所。